



龙头领衔 科创板半导体并购聚焦补链强链价值协同

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

科创板半导体设备龙头中微公司(688012.SH)日前公告,公司正在筹划购买杭州众硅电子科技有限公司(以下简称“杭州众硅”)控股权。

中微公司创始人、董事长兼总经理尹志尧在接受《中国经营报》记者采访时表示,这是中微公司通过

向全球第一梯队平台型企业看齐

本次交易,是中微公司构建全球一流半导体设备平台、强化核心技术组合完整性的战略举措之一,旨在为客户提供更具竞争力的成套工艺解决方案。

12月18日,中微公司披露,该公司正在筹划通过发行股份的方式购买杭州众硅控股权并募集配套资金。

公告显示,杭州众硅主营业务为高端化学机械平坦化抛光(CMP)设备的研发、生产及销售,并为客户提供CMP设备的整体解决方案,主要产品为12英寸的CMP设备。

中微公司的主要产品是等离子体刻蚀和薄膜沉积设备,属于真空下的干法设备。杭州众硅所开发的是湿法设备里面重要的化学机械抛光设备。刻蚀、薄膜和湿法设备,是除光刻机以外最为核心的半导体工艺加工设备。

“本次交易,是中微公司构建全球一流半导体设备平台、强化核心技术组合完整性的战略举措之一,旨在为客户提供更具竞争力的成套工艺解决方案。”中微公司方面在公告中表示,通过本次的并购,双方将形成显著的战略协同,同时标志着中微公司向“集团化”和“平台化”迈出关键的一步,符合公司通过内生发展与外延并购相结合、持续拓展集成电路覆盖领域的战略规划。

并购和有机生长,在五年内成为设备集团平台公司的起点。

实际上,不止中微公司,在政策红利释放与产业升级需求双重驱动下,科创板半导体头部企业正掀起一场聚焦“补链强链、价值协同”的并购热潮。

2025年, 海海清科(688120.SH)、中芯国际(688981.SH)、华虹公司(688347.SH)、沪硅产业

(688126.SH)、芯联集成(688469.SH)、概伦电子(688206.SH)等龙头企业的标志性交易稳步推进。

而“科创板八条”发布以来,科创板公司累计新披露并购交易150余单,超七成已顺利完成。

业内人士认为,2025年科创板半导体板块的并购潮,既彰显了中国半导体产业从“量的积累”向“质的飞跃”跨越的核心逻辑,也反映了

头部企业由“国产化”向“全球一流”进阶的战略目标。

随着披露案例基数扩大,终止案例随之增加。业内人士分析,这并非产业整合遇冷,而是市场化并购回归理性的必然表现。半导体行业作为新质生产力的核心赛道,经过不断选择,并购市场才会进入理性繁荣的新阶段。

科创板半导体并购“理性繁荣”

并购重组能进一步优化半导体产业竞争格局,催生一些头部平台型企业,这也有利于中国半导体产业的良性发展和国际竞争力提升。

不仅是中微公司和海海清科,在“科创板八条”“并购六条”等政策红利释放与产业升级需求双重驱动下,科创板半导体头部企业正掀起一场聚焦“补链强链、价值协同”的并购热潮。

结合实际数据来看,“科创板八条”发布以来,科创板公司累计新披露并购交易150余单,超七成已顺利完成,另有20余单正在积极推进。今年以来,中芯国际、华虹公司、沪硅产业、芯联集成、概伦电子等龙头企业的标志性交易稳步推进。

与此同时,科创板集成电路领域已聚集125家企业,占A股同类公司的超六成,覆盖设计、制造、封测等核心环节,以及设备、材料、EDA、IP等支撑环节。不同环节的并购行为紧扣自身发展阶段特征,体现“按需整合、协同增效”的并购逻辑,持续推动产业资源向优质主体集中。

此外,近期半导体领域部分并购交易终止也引发了市场关注。

业内人士分析,随着披露案例基数扩大,终止案例自然随之增加,加之半导体标的股东结构复杂、利益诉求多元、一级市场估值水平较高,谈判难度相应增大,一定比例的交易终止是市场化资源配置的正常现象。同时,行业需求波动与市场环境变化,促使企业在并购决策中更加审慎,避免决策不慎带

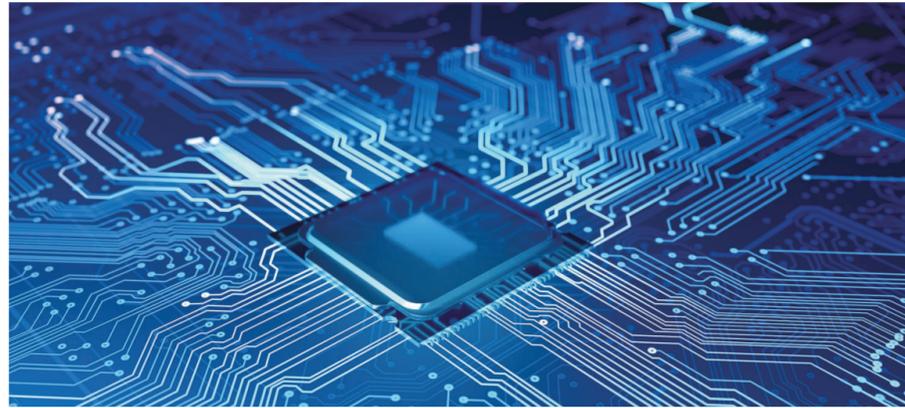
来的经营风险。

“但这并非产业整合遇冷,而是市场化并购回归理性的必然表现。”上述人士补充解释,终止交易并非放弃整合,也可能是企业战略聚焦的主动选择。

记者梳理发现,芯原股份(688521.SH)便是一例,其在终止并购芯来智融的同时,加快推进收购逐点半导体控制权,进一步强化端侧AI ASIC市场竞争力,通过“一退一进”实现资源向核心赛道集中;而康希通信终止收购深圳市芯中芯科技有限公司,转为战略投资这家标的,也是在重组条件暂不具备情况下,更快实现技术协同的变通之举。

“随着市场环境的变化,并购交易双方对标的股权的定价产生了分歧,无法谈拢,这种情况在终止案例中较为多见。”某头部券商电子行业首席分析师对记者表示,半导体行业作为新质生产力的核心赛道,其并购重组的阵痛恰恰是未来爆发的前奏,经过不断选择,并购市场才会进入理性繁荣的新阶段。

“目前科创板半导体行业的并购重组,可以称得上‘理性繁荣’的状态。”上述首席分析师肯定地表示,并购重组能进一步优化半导体产业竞争格局,催生一些头部平台型企业,这也有利于中国半导体产业的良性发展和国际竞争力提升。



在政策红利释放与产业升级需求双重驱动下,科创板半导体头部企业正掀起一场聚焦“补链强链、价值协同”的并购热潮。 视觉中国/图

尹志尧在接受记者采访时也直言,这是中微公司通过并购和有机生长,在5年内成为设备集团平台公司的起点。

近年来,中微公司践行平台化发展战略,除持续进行新产品开发外,公司通过投资、并购等方式布局更多产品及产业链上下游领域,形成了良好的协同效应。

2025年9月,中微公司推出6款半导体设备新产品。这些设备覆盖等离子体刻蚀、原子层沉积及外延等关键工艺,为中微公司加速

向高端设备平台化公司转型注入新动能。

对于本次并购交易,业内人士对记者表示:“中微公司开始切入新的领域,应该是一个标志性事件,意味着集成电路设备头部公司已经开始谋划产业链的整合。”

业内人士观察到,随着技术积累与客户服务能力的提升,科创板半导体设备企业不再局限于单一赛道。除中微公司收购众硅科技外,海海清科全资收购芯崙公司切入离子注入机业务,也是设备企业

通过产业链“横向拓展”,构建覆盖更多工艺环节的设备解决方案能力,向全球第一梯队平台型企业看齐的典型代表。

2025年9月,在由《中国经营报》主办的“科创板迈向‘新高地’暨‘硬科技’2025年会”上,就有多家科创板半导体企业高管表示,产业集中和资源整合是行业成熟发展的自然趋势。纵观国际市场设备巨头,其内生式发展到一定程度之后,都是靠外延式并购整合实现快速成长。

四次公开提名独董征集投票权 投保机构从“外围支持”走向“前台参与”

中经记者 孙汝祥 夏欣 北京报道

2025年12月29日,鑫铂股份(003038.SZ)将召开临时股东大会。此前,中证中小投资者服务中心有限责任公司(以下简称“投保中心”)已公开提名独立董事候选人,并就独立董事选任议案向全体股东公开征集投票权。

南网储能(600995.SH)2025年12月22日发布的公告显示,投保中心公开提名独立董事议案,已获股东会通过。

截至目前,投保中心共四次以制度化方式介入上市公司独立董事选任程序。分别是2024年6月的第一医药(600833.SH),2025年4月的上峰水泥(000672.SZ),2025年12月的南网储能和鑫铂股份。专业人士评价,上述四次实践横跨不同板块、不同所有制、不同治理基础的上市公司,这表明投资者保护机构,正从资本市场的“外围支持者”走向公司治理结构中的“前台参与者”。

与此同时,业内专家对《中国经营报》记者表示,由投保中心公开提名独董并征集表决权以采取一致行动,让具备行业经验的独董真正成为中小投资者代言人,有助于破解中小股东话语权薄弱问题,有利于从源头上提升投资者权益保护效能。

另一方面,专家建议,应推动案例常态化落地,形成可复制的实践经验,增强市场认可度,逐步提升该机制的影响力与股东参与度。

增强中小股东话语权

2025年12月22日,投保中心提名的独董候选人张粒子,在南网储能临时股东大会上成功当选。

此前的12月4日,南网储能公告,提名投保中心、哈尔滨电机厂有限责任公司,提名张粒子为南网储能独立董事候选人。当日召开的董事会会议同意提名张粒子为公司独立董事候选人,提交公司董事会审议。

12月5日,南网储能披露投保中心公开征集投票权的公告。征集人投保中心就选举张粒子为公

司独立董事议案向全体股东征集投票权。

南网储能12月22日披露的法律意见书显示,本次征集投票权共收到9名有效股东授权征集人行使投票权的文件,代表南网储能有效表决权的股份数共134.89万股,约占南网储能有效表决权股份总数的0.0422%。

一周以后,即2025年12月29日,鑫铂股份也将召开股东会,投保中心公开提名独董候选人并征

完善全链条维权机制

除了增强中小股东话语权,投保中心公开提名独董候选人并征集投票权,对于完善全链条维权机制,也具有积极意义。

王智斌认为,投资者权益保护需构建事前、事中、事后全链条保障机制。此前,投保中心多聚焦于股东行权和证券诉讼两个环节。股东行权可以保障投资者在公司治理中的实时话语权,构成事中参与环节。证券诉讼则是事

后救济环节,为权益受损提供补救途径。投保中心提名独董则属于事前预防环节的有益探索,是对全链条投资者权益保护机制的重要完善。

“投保中心提名独董进入董事会后,可直接参与公司重大决策,在关联交易、财务会计报告、高管任免等关键事项中主动发声,切实发挥事前预防作用。”王智斌强调。

股东参与度有待提高

对于投保中心公开提名独董候选人并征集投票权的探索与实践,专家给予了充分肯定。另一方面,专家也表示,需要正视的是,该项机制目前实践案例有限,股东参与度不高。

2023年4月,国务院办公厅印发《关于上市公司独立董事制度改革的意见》,提出改善独立董事选任制度,鼓励投资者保护机构等主体依法通过公开征集股东权利的方式提名独

立董事。2023年8月,证监会发布《上市公司独立董事管理办法》,规定依法设立的投资者保护机构可以公开请求股东委托其代为行使提名独立董事的权利。

截至目前,投保中心已四次公开提名独董候选人并征集投票权。从目前已披露征集结果的三个案例(第一医药、上峰水泥、南网储能)看,投保中心分别征集到4名、8名、9名有效股东授权,约占

集投票权,将完成落地第四单。此前,该项机制已分别于2024年6月、2025年4月在第一医药、上峰水泥相继实施。

“中证投保中心立足股东身份,充分考虑独立董事候选人过往勤勉尽责情况、专业履职能力与保护中小投资者合法权益的契合度,有利于促进独立董事更好履职。”投保中心称,同时,采取公开征集股东权利的方式,有利于中小投资者进一步依法行使投票权,形成积极参与公司治理的示范效应。

“从第一医药,到上峰水泥,再到南网储能和鑫铂股份,四次实践横跨不同板块、不同所有制、不同治理基础的上市公司。它们共同指向一个正在成型的事实:投资者保护机构,正从资本市场的‘外围支持者’,走向公司治理结构中的‘前台参与者’。”独立咨询顾问刘天睿对记者表示。

“投资者保护机构公开提名独立董事,提供了一种‘非行政

者在上市公司公司治理中的话语权。”

上海明伦律师事务所合伙人王智斌也对记者表示,实践中,独立董事通常由控股股东提名,这种模式会导致独立董事的独立性不足。“由投保中心公开提名独董并征集表决权,可以有效拓宽独董选任渠道,保障独董的独立性与专业性,让具备行业经验的独董真正成为中小投资者代言人,破解中小股东话语权薄弱问题。”王智斌称。

“通过集中中小股东表决权,部分原本需要行政监管承担的监督压力,被转化为公司内部治理约束,与交易所问询、证监会监管

形成互补,逐步构建起‘行政监管+市场约束+投资者参与’的三维监督结构。”刘天睿强调,这才是公众公司应有的治理生态。

郑志刚补充道,投保中心虽然只持有上市公司极少数股份,但由于其是中国证监会直接管理的法定投资者保护机构,在中国资本市场上扮演着非常重要、特殊的积极小股东的角色,而且这个角色会越来越重要。

“应推动案例常态化落地,覆盖更多行业与企业类型,形成可复制的实践经验,增强市场认可度,逐步提升机制影响力与股东参与度。”王智斌表示。

郑志刚则认为,为更好地发挥该机制的效能,要注意两个问题。其一,在现有法律制度框架下,董事会、单独或者合计持有上

市公司已发行股份1%以上的股东可以提出独立董事候选人,而投保中心在上市公司中持股比例极小,不足1%。目前已有的四个案例,都是投保中心联合其他机构股东提名独立董事候选人。能否以及如何给予投保中心特别提名权,值得思考。

其二,“如何维护投保中心提名的独董的声誉,也可能是未来要考虑的一个问题。”郑志刚表示。