

粤芯半导体冲刺创业板 累计未弥补亏损近90亿元

中经记者 陈佳岚 广州报道

粤芯半导体技术股份有限公司(以下简称“粤芯半导体”)IPO有了新进展。

近日,深交所发行上市审核信息公开网站显示,粤芯半导体IPO审核状态更新为“已受理”,粤芯半导体将募资75亿元用于12英寸集成电路模拟特色工艺生产线项目(三期项目)、特色工艺技术平台研发项目、基于65nm逻辑的硅光工艺及光电共封装技术研发项目等。

粤芯半导体是“广东强芯”

营收大幅反弹但仍巨亏

晶圆代工行业属于重资产投入行业,前期在产能爬坡过程中,会出现由于折旧规模较大但规模效益尚未体现而出现较大亏损的情况。

粤芯半导体成立的时间并不长,其2017年在广州成立,是专注模拟芯片制造的12英寸芯片制造公司,也是粤港澳大湾区第一家实现量产的12英寸芯片制造企业,其代工服务涵盖了12英寸混合信号、高压显示驱动、图像传感器、电源管理、功率分立器件等多种产品,应用于消费电子、工业控制、汽车电子和人工智能等领域。

早在2023年3月,粤芯半导体企业类型就已变更为“股份有限公司”。今年4月底,粤芯半导体向广东证监局提交IPO辅导备案报告,也意味着启动了A股上市进程。

“申请获受理”是IPO关键进展,也是进入公开审核阶段的标志,随着12月19日,粤芯半导体的IPO审核状态更新为“已受理”,这也意味着其近年来财务情况得以公开。

招股书(申报稿)显示,2022年、2023年、2024年及2025年上半年,粤芯半导体的营业收入分别为15.45亿元、10.44亿元、16.81亿元及10.53亿元。其中,2023年营收同比下滑32.4%,而2024年实现61.09%的同比大幅反弹。

不过,公司目前尚未实现盈利,报告期内归属于母公司股东的净利润分别为-10.43亿元、-19.17亿元、-22.53亿元和-12.01亿元,亏损逐年扩大。截至报告期末,累计未分配利润

工程的核心项目,是广东省首个量产的12英寸晶圆制造平台。粤芯半导体的发展速度可以用迅猛来形容,“从无到有到量产”仅用18个月便实现。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛对《中国经营报》记者表示,粤芯半导体进行IPO,意在抓住半导体国产替代机遇,借助资本市场加速产能扩张与技术升级。当前政策支持与市场景气度高,粤芯半导体凭借本土化优势有望抢占份额,但也面临技术迭代和国际竞争的挑战。

达-89.36亿元,尚未盈利且存在累计未弥补亏损。

作为一家晶圆制造厂,粤芯半导体前期的巨额亏损不足为奇。晶圆代工行业属于重资产投入行业,前期在产能爬坡过程中,会出现由于折旧规模较大但规模效益尚未体现而出现较大亏损的情况。

回顾行业历史,晶圆代工巨头都经历过漫长的亏损期,台积电成立于1987年,直到创立第五年(1992年)才首次实现年度盈利。中芯国际作为中国内地的晶圆代工龙头,在其高速扩张周期也经历了多年的持续亏损。

谈及持续亏损,粤芯半导体亦解释称,主要由于晶圆制造行业的重资产属性、技术密集型特征、模拟芯片的产品特性及公司股份支付等因素的影响。报告期内,公司机器设备的折旧费用分别为12.26亿元、15.19亿元、17.02亿元和10.82亿元。研发费用分别为6.01亿元、6.05亿元、4.46亿元及1.86亿元。

而粤芯半导体预计,公司最早于2029年整体实现扭亏为盈,合并报表可实现盈利。同时,粤芯半导体也提示风险称,公司未来几年折旧费用、研发费用还将持续处于较高水平,实施的股权激励计划在未来几年亦将持续确认股份支付费用摊薄公司经营业绩,上市后未盈利状态可能持续存在。

豪华投资阵容与股权结构分散

多元化的资本结构,有助于企业完善供应链生态,提升市场公信力,为IPO估值提升与长期战略落地创造有利条件。

公开资料显示,粤芯半导体目前拥有两座12英寸晶圆厂,分别为第一工厂(粤芯一、二期)和第二工厂(粤芯三期),一期项目主要技术节点为0.18um到90nm工艺,于2019年9月建成投产,2020年12月实现满产运营。二期项目新增月产能2万片,技术节点将延伸至55nm工艺,于2022年上半年投产。三期项目采用180-90nm制程,也于2024年年底正式通线投产。按照计划,粤芯半导体前三期项目规划产能合计最高能达8万片/月。

今年4月,粤芯半导体进行IPO辅导备案时,其一位员工就对记者说道:“三期项目工厂还在不断装机,产能也还在产能爬坡中。”

“产能的快速扩张和项目的稳步推进,将为公司未来的业绩增长提供有力支撑,也为IPO奠定基础。”上述粤芯半导体员工对记者说道。

未来,粤芯半导体还将新增建设一条规划产能为4万片/月的12英寸集成电路数模混合特色工艺生产线,即第三工厂(粤芯四期)。粤芯四期建成后,公司规划产能合计将达到12万片/月。

招股书(申报稿)显示,粤芯半导体申报深交所创业板IPO拟募资75亿元,其中35亿元用于12英寸集成电路模拟特色工艺生产线项目(三期项目)、25亿元用于特色工艺技术平台研发项目,合计占拟募资总额的80%。

国产机遇与技术挑战

尽管市场空间巨大,但粤芯半导体面临着与国际集成电路行业龙头技术差距仍存、高端专业技术人才储备不足、集成电路产业链配套能力有待加强等挑战。

粤芯半导体在其官网介绍,公司主要专注模拟工艺,从消费类芯片制造起步,进而延伸发展至工业级和车规级芯片,旨在高端模拟芯片的特定细分化市场取得突破。

从需求看,粤芯半导体所在的模拟芯片制造市场需求广,且国产替代空间大。

根据Statista统计,2024年中国模拟芯片行业市场规模为1986.4亿元,同比增长5.73%,预计2028年中国模拟芯片行业市场规模将达2587.7亿元,2024—2028年年均复合增长率为6.83%。中国已成为



图为粤芯半导体公司总部。

本报资料室/图

粤芯半导体的股权结构呈现分散化特征,无控股股东和实际控制人。截至招股说明书签署日,前五大股东分别为誉芯众诚(16.88%)、广东半导体基金(11.29%)、广州华盈(9.51%)、科学城集团(8.82%)和国投创业基金(7.05%)。此外,粤芯半导体还有农银金融(SS)、广州科创产投、上海芯灏然、广东广祺智行肆号、广州吉富新芯、广州越秀创达八号、联芯叁号、陈卫、嘉兴隽满等股东,合计47家股东,不仅有国资、市场化基金,还有产业链资本。

业内人士指出,粤芯半导体的投资阵容豪华,这些投资者的加入,

不仅可以为粤芯半导体提供资金支持,还可以带来先进的技术和管理经验,帮助公司提升技术水平和市场竞争力。因此,这些投资者的加入对粤芯半导体未来的发展将起到积极的推动作用。

“这种多元化的资本结构,有助于企业完善供应链生态,提升市场公信力,为IPO估值提升与长期战略落地创造有利条件。但在运营过程中,企业需妥善平衡不同股东的利益诉求,确保战略决策的一致性。”郭涛表示,粤芯半导体股权结构分散的结构,蕴含机遇的同时,也将带来治理挑战。

一方面,分散的股权可能导致决策流程冗长,战略执行易受股东利益博弈影响;另一方面,这种结构也有利于整合多方资源,避免单一股东过度干预,通过董事会的有效协调实现技术、市场与资本的协同发展。企业需谨慎规划融资节奏,警惕股权稀释可能对管理团队稳定性造成的冲击。

中国企业资本联盟副理事长柏文喜认为,股权结构分散在公司治理上可实现民主化,优化治理结构并提升决策科学性,然而,股权结构分散也可能导致股东利益诉求不一致,增加公司治理的协调成本与决策难度。

跨年旅行仪式感比“去哪儿”更重要

中经记者 李立 上海报道

2026年元旦假期临近,围绕“如何跨年”的主题旅行开始升温。

2025年12月17日,跨年(12月31日)火车票正式开售,同程旅行数据显示,开售不到半小时,北京出发前往哈尔滨、沈阳、深圳出

人都去哪儿?

2026年元旦假期自1月1日至3日连休三天,形成了2026年首个“小长假”,大大释放了积压的旅游需求。从整体流向来看,市场延续了冬季“冰雪游”与“避寒游”两大主题,上演着一场热烈的“南北双向奔赴”。

同程旅行数据显示,哈尔滨、长春、长白山、阿勒泰、乌鲁木齐等传统冰雪旅游目的地持续火热。其中,“顶流”哈尔滨冰雪大世界已于12月17日正式开园,预计将引爆整个假期的东北旅游市场,京哈高铁热度高涨,从北京前往东北的火车票开售即“光速售罄”。

冰雪体验也不再局限于滑雪,漠河北极村的“泼水成冰”、吉林雾凇岛的“寒江雪柳”、延吉的“雪地温泉”等特色玩法关注度显著提升。

值得注意的是,冰雪旅游的热度正从东北向西南地区延伸。云南迪庆的梅里雪山、四川甘孜的贡嘎雪山、云南丽江的玉龙雪山以及四川阿坝的达古冰川一同登上热门冰雪景区榜单。与此同时,对于不想承受严寒或时间有限的游

发前往厦门,广州出发前往长沙等多个热门线路车票热销,黄金时段车次更是“光速售罄”。

去哪儿旅行数据显示,元旦假期期间,车程在2小时左右的短途路线最为火爆。北京往返天津、成都往返重庆、上海往返南京、广州往返南宁等短途线路人

客,大型室内滑雪场成为热门选项,上海、深圳、苏州等地的室内冰雪世界预订热度持续攀升。

“冰雪游”之外,避寒游同样是元旦假期的热门主题。从北京、天津等北方城市飞往三亚、海口、昆明、广州、厦门等南方温暖目的地的机票预订热度环比大幅上升。

其中,海南全岛封关运作于12月18日正式启动,“零关税”政策进一步提升了其吸引力,元旦期间“飞去海南过”成为流行,三亚机票预订热度环比上升超75%。

与在冰雪地里“撒欢”不同,南下避寒的游客更倾向于“喜静”的度假方式。同程旅行报告指出,用户更愿意为坐拥海景、配有露天泳池的品质型度假酒店买单,三亚湾、亚龙湾的多家高端酒店收藏量高企。一些消费者对度假体验的品质感和松弛感有了更高要求。

另外一面,元旦假期呈现出长短线交织的格局。比如,以1—3小时车程为主的短途周边游需求旺盛,尤其是在京津冀、长

气旺。

不过,《中国经营报》记者发现,无论是北上追寻冰雪,还是南下拥抱暖阳,无论是围观主题乐园的烟花璀璨,还是选择去远郊山海静谧独处,“如何过”正在超越“去哪里”,成为年轻人规划跨年旅行的核心思路。

三角、珠三角、成渝等核心城市群内部,如成都—重庆、广州—深圳、杭州—上海等线路火车票十分抢手。

去哪儿数据显示,来自北上广深等大城市的旅客纷纷“奔县”,涌向淳安千岛湖、阿坝理县、汕头南澳、秦皇岛昌黎等周边小城,寻求逃离喧嚣、亲近自然的体验,带动这些县城酒店预订量增长数倍。

出境游方面,“拼假”模式让长线游成为可能。如果12月29日至31日请假三天,即可拼出“请3休8”的长假期,足够安排一次出境旅行。

同程旅行数据显示,元旦前后出发的出境游产品预订热度较往年同期增长超三成。马来西亚、新加坡、越南、泰国等“五小时飞行圈”内的周边国家依然是主流选择。

去哪儿报告则指出,元旦期间出境机票价格较春节便宜四成以上,性价比突出,韩国、越南成为出境游“新顶流”,机票预订量同比暴增2—3倍。

“仪式感”为先

除了在热门目的地与小众旅行之间做选择外,跨年旅行的人们更注重仪式感和独特体验。

“为一场演出,赴一座城”成为新常态,跨年演唱会已成为拉动城市旅游消费的强力引擎。同程旅行报告指出,“跟着演唱会去跨年”是一大流行趋势。广州、重庆、北京、成都、南宁等多地举办的跨年演唱会,显著带动了当地机票和酒店预订。

去哪儿则生动地“举例子”,因为胡夏、华晨宇跨年演唱会,南宁全市酒店预订量同比激增17倍,热度首次超过上海、北京,跻身元旦热门目的地TOP3,飞往南宁的国内机票增幅达1.4倍。

邓紫棋在广州连唱9场,带动奥体中心周边酒店预订同比增长13倍。佛山、郑州、绍兴等有演出的城市,酒店预订也实现3—10倍的增长。这深刻表明,一场具有仪式感的文艺活动,其吸引力足以重塑假期旅游的目的地格局。

2026年元旦跨年,“仪式感”被提到了前所未有的高度,催生丰富多样的消费场景。

在标志性建筑前观赏跨年烟花秀,是许多人心中“仪式感”的经典模板。上海迪士尼的“点亮新一年”城堡幻影秀和烟花秀,使其稳居同程、去哪儿两大平台的热门景区榜首。

北京环球度假区、珠海长隆海洋王国等主题乐园也凭借跨年特别活动吸引大量游客。这些地方提供



12月23日,重庆磁器口古镇迎来众多“避寒游”游客。

视觉中国/图

的不仅是一场视觉盛宴,更是一个与家人、朋友或爱人共同参与、共享激动时刻的集体记忆空间。

跨年演唱会已成为年轻人辞旧迎新的重要仪式。在歌声、荧光棒和倒数声中与万人同频共振,满足年轻人对“热闹”和“共鸣”的跨年期待。

在喧嚣之外,另一群人选择以宁静、虔诚的方式开启新年。听钟上香、跨年祈福的需求显著增多。苏州寒山寺、杭州灵隐寺、上海龙华寺、北京雍和宫、舟山普陀山等相关场所关注度飙升。

去哪儿数据显示,寺庙祈福受到19—30岁年轻人和60岁以上老年人的共同喜爱。这反映了当代人,尤其是年轻群体,在快速变化的时代中寻找精神慰藉与内心平静的普遍需求。

并非所有人都向往人潮汹涌的盛大仪式。对于追求宁静、私密或纯粹放松的游客而言,跨年方式同样充满个性与质感。

比如“酒店宅”成为许多“懒人”或家庭客群的选择。同程旅行

数据显示,配有高清、大尺寸投影设备的“影音房”预订热度增幅显著,说明用户愿意为高品质的“宅度假”体验付费。

也有人选择山海之间的静谧独处,去万宁、陵水的沙滩静静听海浪跨年,或者选择一家拥有绝佳景观的民宿独处,这种玩法强调个体与环境的深度连接,重在内心体验而非外部热闹。

元旦假期也成为文化之旅的契机。除了祈福之外,参观历史古迹、博物馆也成为不少家庭和知识型游客的选择。颐和园、秦始皇陵博物院等传统名胜门票预订量同比翻倍增长。旅游消费正从单纯观光向深度文化体验延伸,跨年旅行也可以是一场知识汲取与历史对话的旅程。

2026年元旦的出行图景开始揭示一个新趋势:目的地的热度起伏,越来越受到特定“仪式感”场景的牵引。一场烟花秀、一次演唱会、一趟祈福之旅,甚至一间舒适的影音房,都可能成为人们做出旅行决策的关键理由。