

揭秘“并购狂人”智路资本的投资“阳谋”

本报记者 秦泉 北京报道

12月10日,紫光集团重整招募战略投资者一事尘埃落定,北京智路资产管理有限公司(以下简称“智路资本”)与建广资管成为接盘方,但交易细节并未披露。

而在12月1日,智路资本以约14.6亿美元(约合92.6亿元人民币)的价格,从全球最大半导体封测企业日月光控股手中,成功收购其直接或间接持有的日月光封测(中国香港)和内地四座封测工厂(分别位于苏州、上海、昆山和威海)。

日月光目前是全球排名第一的半导体封测企业,其内地四座工厂之前是通过收购及合资设立的,其产品应用领域在模拟、数模混合、功率器件、RF等均有布局,服务于消费、工业和通信类客户。

针对此次收购的资产交割时间表以及日后如何经营、管理等问题,《中国经营报》记者致电致函智路资本方面,但截至发稿未获回复。不

是何来路

自2015年成立以来,智路资本陆续完成了多起海外投资和收购。

天眼查显示,智路资本成立于2017年5月,是一家全球化私募股权基金管理公司,自成立以来公开发行、管理了30只基金,主要专注于半导体核心技术及其他新兴高端技术投资机会。其法人、总经理均为张元杰。

公开资料显示,张元杰有多家投资公司任职经历。2000年6月~2010年6月,张元杰担任安盛罗森堡集团亚太区首席投资官;之后又先后在中国投资有限责任公司任董事兼总经理、北京建广资产管理有限公司担任投资委员。

而智路资本幕后的实控人则为李滨。在股权结构上,李滨通过北京智可芯管理咨询合伙企业(有限合伙)、北京启平科技有限责任公司以及广大融信(珠海横琴)科技有限公司三家公司持有智路资本73.15%的股权,为公司实际控制人。

自2015年成立以来,智路资本

过,新泰证券半导体分析师王志伟在接受本报记者采访时分析,日月光在内地布局的4家工厂,应该属于封测业务中偏低端的产能。出售这4家公司对其整体业务影响不大。而智路资本则可以通过此次收购,完善自己在封测以及半导体产业链上的布局。

本报记者梳理得知,在封测环节,智路资本在2020年7月曾经与封测设备供应商ASM共同设立合资公司,在2020年9月又全资收购了全球第七大集成电路封测企业——新加坡联合科技公司(UTAC)。而在整个半导体产业链上,智路资本还曾经在2017年主导27.5亿美元收购安世半导体的并购案,后续又成功将安世半导体并入闻泰科技(600745.SH);2020年收购西门子旗下的半导体元器件制造企业Huba Control,2021年3月还成功收购了韩国半导体公司美格纳。可以说,智路资本是国内近年来半导体领域的“并购狂人”之一。

陆续完成了多起海外投资和收购。据悉,SMART领域为智路资本的重点布局方向。

“SMART”即 Semiconductor Value Chain(半导体价值链)、Mobile(移动技术)、Automotive Electronics(汽车电子)、Robotics and Smart Manufacturing(机器人与智能制造)、IoT(物联网)。

智路资本合伙人杨飞曾表示,在做整个半导体以及高科技产业规划过程中,我们自己的想法是:“我们作为一个私募基金,希望投资半导体行业,投资行业的标的可能在技术方面有一些布局并且领先,所以对标的公司的选择,我们希望它是一个在半导体领域中处于先进水平,在全球各方面的排名也可以在前三名,有比较健康的财务表现,在欧美市场做得很成功很大,在中国,可以将此业务进一步做强做大,这样的标的就很符合我们投资的思路。”

异军突起

单在安世半导体这个项目上,短短两年的时间,智路资本等投资人就获得了合计约100亿元以上的回报。

从名不见经传到名声大噪,智路资本只用了不到两年的时间。在智路资本众多的海外投资和收购中,对恩智浦旗下安世半导体的收购,使得智路资本一战成名。

2016年,成立不到一年的智路资本及建广资管联合主导了对安世半导体的收购。

彼时,安世半导体一直在分立器件、逻辑器件等领域处于行业领先地位,2016年营收规模约12亿美元,占恩智浦总营收的五分之一。从当时的细分市场全球排名看,安世半导体在二极管、晶体管逻辑器件等领域均处于世界前列。

然而,仅耗时一年的时间,智路资本及建广资管便以27.5亿美元将其收入囊中,并最终于次年2月完成交割。

建广资管方面表示,该并购案例是全球十大半导体并购案中

再下一城

12月1日,智路资本从全球最大的封测企业日月光控股手中收购了其在内地的四家工厂。

“由于全球政府部门都开始加紧对于大型企业的监管,与大企业进行的收购及合资业务也将面临更加严格的审查,完成大型项目的难度会继续加大。随着当前国际形势愈加复杂,今后一段时间内的国际并购,尤其是由中国公司主导的大型海外收购和投资会更加困难。所以,我们应该减少在大型项目上的投入,更多把精力放在与中型企业的合作和中小型的收购项目上,成功率会比较高。”智路资本实际控制人李滨在今年年初的时候曾这样说道。

不过,这并没有让智路资本收购的脚步停滞。12月1日,智路资本从全球最大的封测企业



智路资本是国内近年来半导体领域的“并购狂人”之一。

本报资料室/图

唯一入选的中国案例,也是中国资本迄今为止在半导体领域最大的海外并购案。

在短暂的两年管理后,安世半导体成功转手给闻泰科技。

2019年开始,闻泰科技对安世半导体进行了分步收购。2019年12月,闻泰科技以268.54亿元收购安世半导体74.46%的股份,2020年6月证监会通过闻泰科技以63.34亿元增持安世半导体股份至98.23%的方案。闻泰科技为收

购安世半导体至少花了330亿元。

这意味着,单在安世半导体的这个项目上,短短两年的时间,智路资本等投资人就获得了合计约100亿元以上的回报。

在安世半导体后,名声大噪的智路资本便不断在半导体领域攻城略地,将西门子旗下高端核心元器件制造企业Huba Control,全球第七大集成电路封测企业、第三大汽车电子封装测试企业新加坡联合科技公司(UTAC),全

球排名前四的半导体载具供应商ePAK均收入其麾下。并且还全球最大的后端封装设备供应商ASM共同投资建立合资企业等。

不仅如此,在国内半导体行业,智路资本同样动作频频,先后于2017年、2019年参与了国内手机ODM(原始设计制造商)龙头厂商华勤通讯的A轮和B轮融资,还参与SoC(系统级芯片)手机芯片设计厂商锐盛科技的投资。

三大运营商竞逐算力市场 应用服务或为新增长点

本报记者 谭伦 北京报道

除5G外,“算力”成为三大运营商最关注的投资方向之一。

12月7日,在2021中国联通合作伙伴大会上,《中国经营报》记者注意到,“算力”被纳入中国联通新的战略规划。中国联通董事长刘烈宏在会上表示,中国联通正着力构建具备丰富功能的多层次算力设施体系,推进算力网络新布局,为数字

云业务爆发催生算力需求

在业内人士看来,进军算力市场,尤其是落子于算力网络业务,是运营商在近年来发力云网战略并尝到甜头后衍生的自然需求。

“运营商的传统优势就在于基础网络,而在近年来瞄准政企市场发力后,运营商打造的云也异军突起,这给运营商的业绩带来了新的高增长。”C114通信网主编周桂军向记者表示。

记者注意到,工信部公布的数据显示,2020年电信运营商的云计算业务收入比上年增长85.8%。到2021年前三季度,电信运营商的云计算业务收入同期增长率达到惊人的94.8%。而在IDC近日发布的《中国公有云服务市场(2021上半年)跟踪》中,中国电信天翼云在2021年上半年中国公有云服务排名中,位居阿里、腾讯、华为之后,进入第四,而移动云市场份额排名也上升一位,进入第八。

在此背景下,云业务爆发所需的计算能力成为运营商的新目标。

经济打造“第一算力引擎”。

无独有偶,在11月前后举行的中国移动、中国电信年度合作伙伴大会上,“算力”也同样成为关键词之一。其中,中国移动董事长杨杰明确表示,将系统构建以5G、算力网络、智慧中台为重点的新型信息基础设施,构成“连接+算力+能力”新型信息服务体系。而中国电信董事长柯瑞文也强调,未来将重点推动与建设网络、算力和存储三大支柱资源的融合。

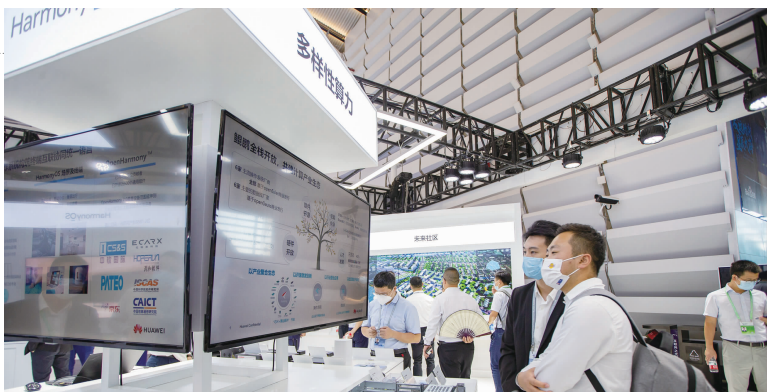
而在运营商最新制定的算力战略中,云网也的确成为落子的重要阵地。记者注意到,在最新发布的《中国移动算力网络白皮书》中,“算力网络”的定义即指云、网、边之间按需分配和灵活调度计算资源、存储资源以及网络资源的新型信息基础设施。

“随着网络发展从信息交换向信息数据处理转变,算力将成为信息技术发展的核心和生产力。”中国移动研究院副院长段晓东指出,在算力网络体系中,由云向算演进,算力才会更加立体泛在,包含边端等更丰富的形态。而中国联通研究院副院长、首席科学家唐雄燕博士也简单明了地表示,算力网络就是云网融合的新发展阶段。

柱资源的融合。

多位运营商观察人士告诉记者,“算力”被三大运营商统一抬高到战略级别地位,这在历来尚属首次,但也反映了三大运营商在发展“算力”上形成了共识。

“算力”是什么?简单来说,就是计算能力,或者数据处理能力。高性能服务器等设备是提供“算力”的关键。没有“算力”做支撑,时下火热的“元宇宙”就无法在未来逐步



“算力”被三大运营商统一抬高到战略级别地位,这在历来尚属首次。

本报资料室/图

也在探索延展传统网络管道化的价值,而打造算力网络便是方式之一。“大数据和万物皆互联的时代,算力是最基础的底层支撑。算力做好了,运营商力推的5G网络的价值才有机会得到施展和释放,才能确保整个商业价值回馈上的通畅无阻。”张毅表示。

电信分析师付亮也认同这一看法。他表示,在新基建的基础上,算力是让5G或者令信息化更进一步的一大重要支撑,发展算力能让运营商从现有网络中挖掘到新的增值空间。

照进现实,市场期待的智能驾驶、无人驾驶等亦是如此。

中银证券分析师吕然认为,在近年来用户渗透饱和、流量红利消退、OTT(互联网公司越过运营商,发展基于开放互联网的各种视频及数据服务业务)冲击严重等行业大背景下,三大运营商开始布局算力基础设施等新基建基础工程,标志着三家企业逐步回归理性,进入到寻求“高质量发展”的阶段。

不仅仅是算力

随着三大运营商算力战略的出炉,三巨头在算力市场的前景也受到各方关注。

“从目前公布的信息看,三家企业在算力市场上的布局都还处于早期探索阶段,而演进路径也大同小异,都是从加快云网融合入手,进行现网的升级。”付亮表示。

记者注意到,以中国移动作为典型代表,其算力网络发展划分为起步、发展、跨越三个阶段,其中起步阶段核心目标是实现算力与网络的“协同”,随后发展阶段则致力打造具有算网融合特征的网络,具备连接云、边、端的算力资源,满足各类新型业务需求,最后跨越阶段则将推动网络发挥算力集群的优势,实现“网在算中,算在网中”的体系。

周桂军认为,用户、网络规模与云的能力将是决定未来三大运营商在比拼算力网络能力高下时的重要指标。“目前来看,中国移动在用户与现网规模上具备更强优势,但中国电信则依靠天翼云的强势拉开了一些差距。”周桂军表示。

张毅则表示,目前三大运营商在算力领域各有优劣势,单纯比较单一指标难以预测谁能胜出。但跳出内部竞争来看,张毅认为,最关键和重要的能力还是产品封装,即实现云端算力和网络端传输的匹配,只有这样的组合体才能发挥巨大的价值。

“从目前的情况来看,除了三大基础电信运营商以外,像阿里云、腾讯云、华为云、百度云都

能提供非常强大的算力保障服务,而且总体来说布局也非常早,所以如何发挥组合拳的效应,是决定运营商能否在未来算力市场之战中突出重围的关键因素。”张毅表示。

而在技术层面,邬贺铨院士也公开提醒,未来的算力网络,面对云网融合,如果做不好协同,即使是多云,效果也将欠佳。因此,网络不仅要快速建立满足客户带宽和时延要求的通信连接,还要为客户低成本高可靠安全使用算力服务提供灵活的调度能力,优化云网端协同,从现有的网络架构向以算力服务为中心的网络架构演进,真正实现云网融合。

记者注意到,目前算力网络已经进入政府层面规划。今年5月,国家发改委等四部委联合出台了《全国一体化大数据中心协同创新体系算力枢纽实施方案》,明确提出布局全国算力网络国家枢纽节点,打通网络传输通道,提升跨区域算力调度水平,加快实施“东数西算”工程,构建国家算力网络体系。

面对算力建设大潮的汹汹来势,付亮提醒,虽然从基础支撑层面来看,算力网络很重要,但在提速降费的大形势下,运营商不要过多想从这种基础设施的建设中获取高额的商业回报。“如何在算力网络建完后,从后续的应用服务以及精细化运营中获取利益,才是运营商目前应该超前思考的问题。”付亮最后表示。