

# 芯片行情拐点已现 投资回归理性

本报记者 秦泉 北京报道	间。2022年上半年,因消费电子市场需求萎靡不振,部分芯片价格出现大幅下滑,有些芯片降价幅度甚至超过80%。	据央视财经报道,意法半导体的某款芯片,去年价格一度涨至约3500元,今年下跌至600元左右;另一款芯片去年价格200元	上下,目前售价仅20元左右。在部分芯片价格急转直下的情况下,芯片投资氛围也在悄然发生着变化。在《中国经营	报》记者采访过程中,多位业内人士表示,芯片投资确实进入调整期,从之前的是芯片项目就投,到现在投资机构多持观望态	度。不过,也有部分人士认为,芯片无论再怎么跌,仍然是处于历史上最好的时期,只是投机性有所减少。

## “遍地撒钱”

“有的投资公司甚至通过一个视频会议就直接敲定投资项目。”

华登国际的管理合伙人张聿用“鱼龙混杂”“鸡犬升天”来形容前两年的芯片投资行为。

根据IT桔子数据库,从2015年开始,集成电路行业投融资逐渐爆发,集成电路风口确立,资本迅速涌入。2020年,中国集成电路行业融资金额达到近年最高值,为1316.93亿元;2021年,集成电路行业融资金额有所下滑,但融资事件数量有所上升——2021年,集成电路行业共发生融资事件457起,融资金额为1211.1亿元,融资金额虽较2020年下降了8.04%,但融资事件数量增加了155起。

而截至7月25日,2022年集成电路行业共发生融资事件262起,融资金额为644.93亿元。

老吴是一家基金管理公司的创始合伙人,他向记者介绍:“资本是逐利的。投资机构看中的是回报及高利润率。只要某个行业真正达到高利润率,那就会投,但早前可以说几乎所有其他类别的投资都比投资芯片更容易产生回报。”

“近两年,状况急剧变化。政策支持、科创板创立,一定程度上缩短了半导体行业的回报期。这两年,我们公司业务经理全部出去找项目。高性能计算、激光雷达、模拟芯片、功率半导体,只要是与芯片沾点边的,都会拿回来评估。无论如何,我们还是会做简单评估,据说有的投资公司甚至通过一个视频会议就直接敲定投资项目,只要有合适的收益率,基本都会放款,那个时候真的可以说是遍地撒钱。”

“甚至有一次,我和一个业务经

理直接把一个芯片设计公司的老板堵在酒店里,就为了能让他给我们一个参投的机会。”回忆起去年找项目的往事,当时的情景老吴仍历历在目。

“不过,作为一个腰部甚至靠下的投资公司,基本只有‘别人吃肉,自己喝汤’的份,一些好的项目天使轮根本轮不到我们。”老吴也坦言:“我们只是游戏的参与者,而头部公司才是游戏规则的制定者。”

老吴口中的头部公司,不仅包括中芯聚源、高瓴创投这样的传统玩家,也包括华为、百度、小米等近几年的新玩家。

数据显示,截止到2022年6月,中芯聚源出手投资102次,成为中国芯片半导体行业背后最活跃的企业投资方。中芯聚源是由中芯国际集成电路制造(上海)有限公司和丰惠控股集团有限公司共同出资成立。在官网的核心团队成员介绍中显示,中芯国际董事长高永岗为中芯聚源董事长。

华为也是这个赛道上的大玩家,旗下哈勃投资成立短短三年的时间内,共投了70余个项目,其中已有8家企业成功IPO,能力堪比一线投资机构。哈勃投资的版图基本涵盖了从半导体材料、元器件、IC设计的整条产业链。仅2022年上半年,华为出手投资36次,其中包含1家上市公司,为图像传感器芯片设计公司思特威(688213.SH)。

而在互联网巨头中,近期小米出手最为频繁,小米在芯片领域出手投资90次,投资了多家知名芯片半导体企业,其中包括4家独角兽公司,5家上市公司。

## 回归理性?

芯片行业是投入成本高、技术门槛高、风险适中且回报周期比较长的行业。

值得注意的是,在芯片领域一片繁荣的表象下,依然存在一些低端的模仿者。

工信部数据报告显示:目前芯片降价集中在消费电子领域,尤其是在面板用芯片、通信用芯片、模拟芯片等众多大类芯片领域;近两个月内,驱动IC、被动元件、GPU(图形处理器)、模拟芯片等八大类芯片降价超过20%,部分芯片降价超80%。

这在老吴看来是必然的结果,他表示:“过去两年,缺芯是常态,投资逻辑就是谁有产能就投谁。与此同时,很多资金就会流向一些相关的初创公司,让它们有能力和条件进行一些中低端产品的量产,待到产品集中上市后,原来的泡沫就被快速挤破了。”

一家专注半导体投资的基金公司合伙人老唐向记者表述:“我们投的一家消费电子企业前两天正在跟我们商量,下调估值,希望尽快推进新一轮融资。”

老唐无奈地表示:“这就是国内半导体的现状,缺什么就上什么,造成中低端芯片产能过剩泛滥,前两年是可以投,短期变现,但是现在随着前期产能释放,消费电子需求降低,整体出现产能过剩的情况,所以部分消费电子等领域的低端项目基本不会再考虑了。不过,目前,市场上高端项目其实还是凤毛麟角,大家出手也是十分谨慎的。估计会有三分之一企业被并购或者直接淘汰。”

企查查数据显示,我国现存



芯片行业投资氛围在悄然发生着变化。

视觉中国/图

芯片相关企业14.29万家。仅2022年上半年,我国新增芯片相关企业3.08万家。

不仅如此,芯片公司上市即破发的案例接踵而至,也让投资人望而却步。日前,明星芯片公司中科蓝讯(688332.SH)登陆科创板,然而上市即破发,首日即跌29.85%,股民中一签(500股)亏损13680元。不仅仅是中科蓝讯,比如4月12日上市的唯捷创芯(688153.SH),发行价为66.6元/股,也是开盘即破发,当日收盘报42.6元/股,大跌三成。被业内人士视为“基带芯片第一股”的翱捷科技(688220.SH),则创下首日33.75%的跌幅纪录……

老吴对记者表示,二级市场的反应就是外界对该行业最直观的看法,除非是真正的独角兽企业,以后或很难再出现估值在短时间内呈几何倍数增长的投资案例。从一级市场角度看,预计到2023年,芯片半导体的“大项目”都会走到相对靠后的轮次甚至IPO阶段。但目前,封测、材料类等创业公司的估值还是过高。未来的投资或将主要集中在一些较小、但有潜力的应用场景上,比如智能汽车、AR眼镜、5G等。

在老唐看来,这对于近几年“燥热”的芯片赛道来说不失为一件好事。大浪淘沙之后,有利于

资本向优质项目集中,这样胜出的可能性才会增加。

老吴则认为,芯片行业是投入成本高、技术门槛高、风险适中且回报周期比较长的行业。首先要把握好大方向,要知道产品的市场在哪里、有无成长空间。半导体产业本身门槛很高,对投资人也提出了更高要求,大部分投资决策依托于对团队技术能力的判断。非常重要的一点在于了解团队成员的过往经历,例如做过什么样的芯片产品、有没有大规模量产、产品的市场竞争力如何等等。

文中老吴、老唐为国内基金管理公司合伙人的化名

# 显卡价格难止跌 巨头业绩变脸

本报记者 陈佳岚 深圳报道

近段时间,芯片价格大跌再次受到外界广泛关注。市场环境不佳,显卡也难逃遇冷境况。

之前显卡价格暴涨一个重要的

## 挖矿潮退去 显卡价格难止跌

“华硕DUAL-RTX3070现在的价格是3900元一张左右。”而此前,广州百脑汇一位商户对记者表示,“英伟达RTX3070 2021年最高价卖12000元左右,2020年年底刚上市的时候才卖4200元。”

事实上,去年年中,随着比特币等币价下跌,挖矿的矿机需求也在一定程度上减弱,市场上的显卡价格已经有所回落,英伟达RTX3070显卡的价格已经降至8400元一张。如今,随着币价再下跌,市场需求乏力,芯片价格进一步回落,显卡价格也跌回到了最初原点,甚至跌破英伟达的官方定价。

在京东平台上,七彩虹RTX3070战斧8G 8月23日的售价为3899元,而华强北线下市场,3600元就可以买到。此外,像铭瑄、耕

原因便是挖矿,但自挖矿潮退去,显卡价格在今年5月份已经在下跌,目前似乎还是未止住下跌行情。8月23日,《中国经营报》记者走访了深圳的华强北市场。一些华强北的商户对记者表示,“近段时间来,显卡生意

升,映众这些二线显卡品牌的同配置产品价格更低。华强北某商户对前来购买显卡的记者说到,“映众的这款3070的旗舰显卡,对应的是七彩虹RTX 3070的火神,只需要3550元,要不要来一张?”

2021年,显卡疯涨,曾涌现了不少囤货商家,不过由于挖矿潮消退,今年5月初显卡价格就“崩盘”了,部分型号回落到了2年前的官方指导价。

“整体消费市场的疲软,消费者支出变得更加谨慎,游戏显卡市场开始增长乏力。”华强北赛格广场一商户对记者说道,消费需求减弱,显卡厂商的库存压力大,显卡价格近期还在缓慢往下走。

值得注意的是,近日,也有海外媒体3DCenter报道称,英伟达以及

表现依然较差,众多厂商库存无法快速消化,显卡的价格还在缓慢下行。”

与此同时,8月24日,显卡芯片巨头英伟达发布第二财季财报,如之前预警相差无几,收入同比增长3%,净利润却同比下滑72%,其中,

AMD目前在售的主流显卡都有不同程度的降价,且均已降至建议零售价,甚至有些型号的价格已经低于建议零售价。据报道,本次统计的是包括RX6800、6800XT和RTX3080、RTX3070和RTX3060Ti在内的“主要型号”。截至8月21日,这些“主要型号”显卡的价格约为厂商建议零售价的97%。

分析指出,这次显卡降价的主要原因除了产能过剩、厂商的库存有压力,也有一部分原因是为给即将面市的英伟达RTX 40系显卡“让路”。

“RTX 40系显卡即将要出来了,各个品牌在清库存,所以价格在往下走,现在RTX3080、RTX3090都是往下跌,RTX3070也会带动往下走。”赛格广场一位姓段的商户老

游戏显卡收入锐减。英伟达创始人、CEO黄仁勋称,公司有意减少向客户运送芯片的数量,而不是向客户销售产品。希望在推出新产品之前,确保过剩的库存得到清理,并正在对产品进行降价以提供帮助。

板说道。

不过,也有华强北商户表示,近段时间国内显卡价格已经跌到了历史最低点,目前价格还较为稳定,只有等到RTX 40系列显卡上市发售,RTX 30系列显卡才会再有较大跌价。“据传RTX 40系公版显卡将在10月、11月上市,最先发布的一般是最高等级的RTX 4080、RTX 4090,12月份才能拿到这批货,而RTX 4060、RTX 4070都要等到明年1月、2月才会发布,RTX 3060、RTX 3070下次大降价可能要等到明年了。”赛格广场另一位商户对此说道。

据悉,近日七彩虹对显卡进行了8月份下半月的调价,3090Ti系列下调200~300元,RTX 3060~3080Ti系列多数型号全面适当下调价格。

客户付款确定了,才去拿货。近段时间显卡的价格都是慢慢往下走的趋势,不敢囤货。

不少黄牛也感叹自己现在生意很艰难,甚至因为前期囤了显卡已经亏本贱卖。

小杨表示,“目前显卡的价格已经很低了,但很多游戏买家还在等价格再下探,但像做设计、视频的刚需客户还是会正常下单,我今天的单还是出给了公司办公用的多,过去,我都是忙着给内蒙古、山东、新疆、海外的客户(挖矿)发单呢。”

“去年一次性拿一千多张的货很正常,而且基本天天需要拿货,今年的节奏直接慢了下来。”2008年就在深圳华强北赛格广场的商户小杨对记者说道,“以前人多的时候,我们天天从早忙到晚上十一二点,中午饭也要到三四点才吃,由于订单太多,我们必须每天加班,现在一天有时候也才出货几十张。”

在挖矿热潮退去之后,8月的华强北已经没有前两年来得热闹。记者看到,下午6点之后,赛格广场大部分售卖显卡的商户已经收摊回家了。

小杨说到,之前搞矿机生意很多商户还在这个市场,只是说不能像去年明目张胆地那样做了,而且很多之前搞矿机的转回去主卖显卡,前两年卖服务器、卖配件的很多商户也都在卖显卡,现在很多也转回老本行了。

据赛格广场的一些商户描述,现在整个赛格广场都不让写带“矿”字的招牌了。记者看到,赛格广场遗留下了不少还挂着“矿机”相关的空摊位。“挖矿的有行情就会做,没行情就走了,很正常。”上述商户表示。

一家还遗留着“蚂蚁工控技术有限公司”宣传海报的空摊位旁边贴着“旺铺招租”,附近卖服务器的商户对前来了解情况的记者说道,“这家商户自从去年底就撤走,搬到了东莞去了,他们就是来赚快钱的。”

过去,显卡疯涨之时,不少黄牛、商家借机进入显卡市场囤货乘机大赚一笔,但风口回落之后,大家又争相退出。

上述卖服务器的商户表示,行情火爆的时候,自己也在卖显卡,但现在不卖了,手上没有现货,只有等

## 芯片、显卡厂商业绩变脸

在这场没有硝烟的市场博弈中,资本这根敏感的神经一直在随着价格波动。

去年,英伟达公布2022财年第一季度财报,当季度收入同比增长84%,达到56.6亿美元,其中游戏部门营收27.6亿美元,同比增长106%。英伟达方面表示,该公司认为业绩增长得益于加密货币矿工对英伟达显卡的需求。

而当市场需求下降,虚拟货币的热度降低,矿工对于显卡的需求也随之降低,公司游戏业务的增速也逐渐回落,英伟达的业绩也随之受到影响。2023财年第一季度财报显示,英伟达第一季度收入尽管创造了82.9亿美元的纪录,同比增长46%,环比也有8%的增幅。但英伟达却在财报中发出警告,公司游戏等业务增速大幅放缓。

8月24日,英伟达发布的截至7月31日的2023财年第二季度财报显示,英伟达第二财季收入为67.04亿美元,与上年同期的65.07亿美元相比增长3%,与上一财季的82.88亿美元相比下降19%;净利润为6.56亿美元,与上年同期的23.74亿美元相比下降72%,与上一财季的16.18亿美元相比下降59%。主要原因是游戏业务营收低于预期。第二季度,该公司的游戏业务营收为20.4亿美元,相比去年同期的30.6亿美元下降33%,环比下滑幅度则达到44%。但数据中心业务营收为38.1亿美元,环比增长1%,同比增长61%。

长桥海豚投研认为,英伟达游戏业务营收下滑主要包括三重因素,包括全球PC市场在二季度出现明显下滑,削弱游戏端

的需求;虚拟货币价格在今年以来持续下滑,削弱了挖矿的相关需求;此外,经销商的库存高企,直接影响了当下的拉货动力。由于之前的高需求已经停滞,芯片库存在增加。

英伟达第二季度财报显示,该季度库存为38.9亿美元,高于去年同期的21.1亿美元。库存采购总额和长期供应义务为92.2亿美元,几乎是一年前的两倍。英伟达表示,预付供应协议为31.4亿美元。

与此同时,第二季度,一线显卡大厂华硕营收152.1亿新台币,环比减少10%,同比减少4%,华硕方面直言,因市场需求减弱、库存压力升高,加上汇兑损失新台币6.99亿元。此外,技嘉第二季度营收也表现不佳,收入226.62亿新台币,较上季减少30%,同比减少28.7%,营业利润为13.82亿新台币,较上季大减60%,同比下滑63%。技嘉董事长叶培城对此表示,之前电竞需求受到挖矿排挤,如今回归,但电竞市场还是无法真正被满足,但价格下滑,第二季成为影响较大的一个季度。

IDC最新数据显示,2022年第二季度全球PC市场出货量总计7200万台,比2021年第二季度下降12.6%。

据悉,黄仁勋正下令要全力清理RTX 30系列的库存,并与游戏合作伙伴联合采取行动,加大促销推广力度。

不过,也有商户向记者分析说,近段时间显卡的价格也有可能上涨,显卡价格下行,目前一些品牌的部分型号已经跌破成本,亏损在卖,盈利承压很可能会倒逼厂商涨价。