

家电企业2022年财报陆续出炉，虽然家电行业面临着极高的挑战，但仍有不少企业交出亮眼的成绩单。在行业疲软之际，不少企业加紧市值管理，分拆有前景的企业，控股上下游企业，为公司未来发展奠定基础。

近日，海信视像拟分拆所属子公司信芯微至科创板上市。在此之前，海信视像投资乾照光电16.05亿元，成为乾照光电的控股股东。京东方拟以不超过21亿元的自筹资金认购华灿光电，将成为华灿光电控股股东。业内人士认为，面板企业希望通过上下游投资整合资源。

海信视像分拆信芯微、控股乾照光电

显示企业2022年财报陆续出炉，海信视像2022年营业收入457.38亿元，同比下滑2.27%；实现归母净利润16.79亿元，同比增长47.58%。在世界政经格局变动、产业链波动等压力下，海信视像近年来增长态势不错。从中长期维度来看，2019年-2022年，公司营收年度复合增长率为10.28%，归母净利润年度复合增长率为44.54%。

与此同时，海信视像公布《分拆所属子公司青岛信芯微电子科技股份有限公司至科创板上市的预案》。信芯微主营业务为显示芯片及AIoT智能控制芯片的研发、设计和销售，主要产品包括TCON芯片（显示时序控制芯片）、画质芯片及AIoT智能控制芯片等。

公告显示，信芯微2020年-2022年营收分别为2.56亿元、4.74亿元、5.35亿元，同期归母净利润为-1337万元、7460万元、8362万元。截至2022年，海信视像直接持股占信芯微总股本的54.95%，系信芯微的控股股东，此外也有部分员工持股。

“信芯微分拆上市有助于芯片业务更好融资，快速发展。此外企业对核心员工进行有效的股权激励，只有通过上市才可以真正实现，激励人才也是上市重要目的之一。”家电产业分析师梁振鹏表示。

招商证券家电团队认为，本次分拆上市有利于海信视像进行芯片业务价值重估，促进高增长新业务的价值释放，并有助于提升青岛信芯微公司治理能力和发展活力，加大对高端芯片设计人才的激励和吸引，拓宽融资渠道，有望进一步提升青岛信芯微技术研发能力，打造世界领先显示芯片设计公司。

实际上，这并不是海信视像近期唯一的资本动作。1月31日晚间，海信视像发布公告称，累计已投资乾照光电16.05亿元，占乾照光电总股本的22.88%，取得乾照光电的控制权并成为乾照光电的控股股东。

乾照光电主要从事半导体光电产品的研发、生产和销售业务，主要产品为全色系LED外延片和芯片及砷化镓太阳能电池外延片和芯片，为LED产业链上游企业。同有芯片业务，海信视像拟入股乾照光电，信芯微与乾照光电是否存在业务重合？

奥维睿沃总经理陈慧认为，“信芯微专注显示芯片和AIOT的设计和开发，与海信视像的家电业务模式存在较大差异，芯片行业是国家目前的发展战略方向，拆分上市有助于提高持续的融资能力。信芯微目前主要业务是TCON芯片，乾照光电还是LED芯片为主，两个业务目前不重合。”

京东方、TCL通过投资控股等布局新兴显示产业

控股光电企业，不止海信视像。2022年11月，为快速获得LED外延/芯片核心技术、形成MLED（Micro LED及Mini LED的统称）业务独立发展平台，京东方拟以不超过21亿元的自筹资金认购华灿光电，认购完成后将成为华灿光电控股股东。

华灿光电是创业板上市公司，主营半导体材料与器件等。华灿光电Mini LED直显芯片已应用于主流终端厂商多个重点项目中，Mini LED背光芯片已覆盖平板电脑、笔记本电脑、显示器、电视、车载等全尺寸全系列终端产品。

京东方表示，通过本次交易，公司能够快速补充LED芯片关键技术，与自身主动式驱动、高速转印技术拉通协同，建立完整MLED技术体系，激发两大核心技术融合优势，进一步有效提升前瞻技术研发、关键工艺优化、产品迭代升级等能力水平。

京东方控股华灿光电，或也与华灿光电业绩不佳有关，华灿光电2022年业绩快报显示，公司2022年归属于上市公司股东的净利润预计亏损6900万元至9900万元。归因于消费市场需求萎缩等多重因素影响，传统LED领域部分产品销售未达预期；上游原材料上涨，产品毛利率下降。

光大证券认为，通过控股华灿光电打通MLED全产业链：MLED业务是京东方“1+4+N”事业战略的重要组成部分，是公司进行前瞻技术储备、确保全球显示龙头地位的关键布局。从公司MLED业务布局上看，已实现由直显到背光的全面覆盖；公司仍在持续加码布局MLED产业。

对于未来新型显示技术布局，各家企业都不遗余力。TCL科技2020年6月以300亿日元(约合20亿人民币)对JOLED进行投资，加速推动喷墨打印OLED实现工业化量产。2021年底，TCL提出MLED与OLED双技术战略，在Mini LED、Micro LED和OLED均有布局。

显示企业为何要控股这么多光电企业？面板周期性波动，控股光电企业就能平滑供

供应链带来的亏损？陈慧表示，“中国面板厂商希望通过上下游投资整合资源，对上下游布局时一个长远的策略。通过投资华灿，主要还是围绕Mini LED，联合上下游构建完整MLED技术体系，保证MLED业务可持续竞争优势。”

“华灿光电是LED的外延片和芯片，Mini LED、Micro LED芯片都属于华灿光电核心业务，也是LED的上游企业。海信视像、京东方等企业入股控制LED上游产业，想获得对上游核心零部件产业的控制权、自主权，保证核心原材料的供应。”梁振鹏认为。

家电企业布局上下游行业

为保证供应链安全，家电企业纷纷未雨绸缪。2021年3月，海信家电拟13亿元控股日本三电，三电控股是全球领先的汽车空调压缩机和汽车空调系统一级制造供应商。海信家电当时表示将以三电控股为核心公司拓展汽车空调压缩机、汽车空调产业，实现本公司产业拓展，并通过技术、供应链、人才和生产制造等资源共享，增强三电控股的盈利能力。

2021年11月，格力电器拟以总价30亿元持有盾安环境38.78%股权，盾安环境将成为公司的控股子公司。盾安环境是全球制冷元器件行业龙头企业。在夯实家用空调配件市场的基础上，重点拓展商用空调配件与特种空调设备业务。

此外，美的、格力、TCL、海尔、格兰仕、康佳等家电企业均积极布局半导体芯片领域。从智能家居的需求来看，MCU（微控制单元）、SoC（系统级芯片）、通信芯片以及传感器是智能家居产品的核心组成部分。

家电企业投资入股或调整分拆芯片企业出于什么考虑？纷纷涌入芯片行业是否健康？中国家用电器协会副理事长徐东生表示，家电已经进入智能化时代，芯片作为基础性行业对家电产业发展具有强大的支撑和引领作用。

“目前国内芯片行业处于发展期，在中美半导体行业竞争的大背景下，加强芯片的研发对面板厂和品牌厂商来说会产生更好的协同作用。”陈慧表示。

新京报贝壳财经记者 陈维城

编辑 陈莉 校对 柳宝庆