

我国集成电路产业投融资分析和建议

文 | 王珂飞 蒋文倩 (通讯作者)

《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》明确提出，将集成电路列为新产业、新赛道予以重点培育。近年来，在国家政策引领下，各类资本加速向集成电路领域聚集，初步形成了覆盖集成电路全产业链的投资布局，我国集成电路产业发展取得长足进步。进入新的发展阶段，集成电路产业发展形势和产业生态发生深刻变化，需要统筹产业发展战略目标，完善资本支持方式，优化投融资服务，推动我国集成电路产业做强做优做大，加快培育一批具备国际竞争力与产业生态主导能力的领军企业。

我国集成电路产业投融资保持活跃

资本投资意愿增强，股权投资市场集成电路产业投融资活跃。据第三方机构发布的数据，“十四五”期间我国股权投资市场集成电路产业披露的投融资金额超6000亿元，行业投融资事件数量和金额长期位居各行业前列。2026年作为“十五五”开局之年，从一季度股权投资市场披露的投融资数据看，集成电路仍然是最受资本高度关注的重点赛道之一。

京沪深等城市投融资最为活跃，区域产业集群效应显著。“十四五”以来，集成电路产业投融资高度集中于北京、上海、深圳、苏州、杭州等主要城市。上述地区一方面产业基础深厚、创新资源集聚，为培育企业提供发展“沃土”；另一方面，深入推进产融合作，设立产业引导基金为培育企业提供金融“活水”，投融资金额位居全国前列，集成电路产业集群效应显著。

资本赋能下企业实力和产业国际竞争力快速提升。企业创新实力不断增强，叠加政策支持，集成电路企业逐步发展壮大，上市企业数量快速扩容。仅科创板上市集成电路企业已超百家，市值规模不断提升，涌现一批市值超5000亿元的上市企业。集成电路生产规模快速增长，国家统计局和海关总署发布数据显示，2025年我国集成电路产量达4842.8亿块，创历史新高，较2020年增长超85%。国际竞争力不断增强，2025年我国集成电路出口首次突破2000亿美元大关。

优化我国集成电路投融资服务的发展方向

自2014年国家集成电路产业投资基金设立以来，在政府投资基金引领下，资本加大了集成电路产业投资，各类初创企业竞相涌现。进入“十五五”时期，国际竞争态势、国内产业生态发生深刻变化，既要加快培育一批产业生态主导型企业，以提升全球市场影响力，也要充分激发初创型企业创新活力，培育一批专精特新特色型企业，在特定领域或细分市场中深耕专业化发展，繁荣产业生态。单纯的“砸钱”

式支持已经不能满足新阶段的产业发展需求，应优化资本结构和支持方式，提高资源配置效率。

强化战略投资，加大耐心资本支持。虽然我国集成电路产业投融资活跃，但是多数为财务投资，战略投资相对较少，多数机构主要集中投资在投入产出见效快的环节，而集成电路部分投资周期长、需持续累积投入的细分领域则相对遇冷。当前，大多数初创企业仍处于强研发、高投入阶段，企业尚未形成稳定盈利模式，且多数处于亏损状态，长期资金支持对企业经营发展至关重要，需要更多耐心资本与企业长期“陪跑”。企业历经天使轮、A轮、B轮融资后，虽然解决了短期融资问题，但是仍需投资机构提供战略投资，加大中长期资金支持，给创业团队吃下“定心丸”。而财务投资通常期望数年后退出以获取超额回报，如果企业难以完成资本发展预期，后期就有可能面临回购股权的压力。

鼓励发展集成电路企业风险投资(CVC)，发挥好产业资本作用。当前，在我国股权投资市场中，产业资本已成为重要的投资资金来源。集成电路企业在接受股权投资时，一般更偏好具备产业背景的投资机构，尤其是行业龙头的CVC，或下游应用端企业的投资。初创企业希望投资方不仅能提供资金，还能提供市场资源和客户渠道。主要是因为集成电路产业技术壁垒高，获得产业资本投资有利于融入龙头企业的供应链体系进而打开市场，有助于企业快速成长。同时，目前国内众多初创集成电路企业在获得多轮融资后，仅依靠上市退出这一单一渠道，通过并购退出应成为未来发展的重要方向之一。已上市集成电路企业可以通过并购优质初创型企业，丰富产品线或增强产供应链韧性。从国际对比看，国外集成电路产业巨头企业发挥产业资本优势对外开展股权投资十分活跃，例如，英伟达长年开展股权投资，仅2026年以来已对外开展投资交易近20笔。国内龙头企业虽有开展对外股权投资和并购交易，但是，无论数量还是金额与国外头部企业存在较大差距，国内集成电路企业产业资本发挥的作用仍有待提升。

(下转第27页)