



电子行业简评报告：英伟达收购 ARM 失败 利好国内高性能计算芯片



事件：英伟达从软银收购 ARM 的交易宣布终止。2 月 8 日下午，软银、英伟达和 ARM 正式发表声明，宣布终止此前英伟达从软银收购 ARM 的交易。软银声明，由于重大的监管挑战阻碍了交易的完成。根据英伟达和软银的协议，软银将保留英伟达此前支付的 12.5 亿美元定金，并将计入第四季度利润，英伟达将保留 20 年 ARM 许可。

失败原因：此次收购影响范围较大，获得政企两界广泛关注。1) ARM 客户多为英伟达竞争对手，尽管英伟达承诺其收购不会改变 ARM 的开放和中立，仍将一视同仁地向所有 ARM 客户服务，但作为 ARM 的客户，高通、谷歌、微软等巨头势必对此存有疑虑，高通和微软等公司也向监管部门表示了对这次收购的担忧。2) 各国反垄断部门的审查严格，无任何监管部门批准此次收购。根据各国和地区法律，英伟达收购 ARM 需要得到英国、中国、欧盟和美国的监管部门同意，截至双方宣布交易失败，没有任何监管部门批准这一交易。

影响：减缓寡头垄断步伐，避免美国对 ARM 生态直接控制。

1) 地缘政治形势复杂，ARM 未归入美国公司利好中国半导体发展。

美国不断通过将中国企业加入实体清单限制美国及使用了美国设备或技术的企业向实体清单内的半导体输出产品或服务，目前中国企业如华为在流片方面受到限制，一旦 ARM 并入美国公司，IP 授权也受到限制将对 IC 设计业务也造成毁灭性打击。

2) 阻止了一个垄断级公司出现，半导体公司竞争仍势均力敌。在英伟达全资控股的情况下，ARM 怕是很难保持原有的中立性、对股东和其他竞争对手的竞争不偏不倚。

3) ARM 与 GPU 巨头的结合失败，给其他架构产业化保留了市场机会。目前世界范围内 CPU 主流架构除占据大部分市场的 X86 与 ARM 外，还包括基于精简指令集的 RISC-V 架构。英伟达对 ARM 的收购失败，在中美摩擦的背景下为国内 RISC-V 赛道的公司保留了生存的土壤，为国内 RISC-V 的产业化推动保留一定的市场机会。

半导体去全球化时代开启。虽然此次收购失败，但近期《2022 年美国竞争法案》等一系列法案出台，以及前期各国制造业回流、欧盟工业 5.0 相关政策，均预示着半导体去全球化时代已经到来，出于国家安全和产业安全的需求，我国势必将加紧布局半导体上下游产业，未来高性能计算等关键核心且薄弱环节仍将得到最大的关注与资金支持。

投资建议：

利好高性能计算芯片，推荐关注国芯科技、景嘉微、复旦微电、安路科技、寒武纪、瑞芯微、全志科技、兆易创新。

风险提示：

高性能计算芯片研发难度大，研发不及预期。

关键词: AR GPU 芯片

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_37473

