

总市值约3.28万亿元,A股“新股王”诞生

长鑫科技登陆科创板,首日暴涨465%,市值登顶A股

5791.88 亿元

长鑫科技本次发行价格为8.66元/股,
发行后总股本为668.81亿股
(超额配售选择权行使前),
发行总市值为5791.88亿元

千亿成交
未对市场形成明显冲击

下游预期回暖,提振硬科技主线情绪。
相比短期资金分流,扩产预期和产业链需求更受关注。兴业证券认为,国产存储产业链仍有极大发展和资本开支空间,将为上游半导体设备材料带来重大机遇。国联民生证券分析师薛宏伟指出,IPO有望推动国产存储进入新一轮资本开支周期,设备订单有望率先释放,随后带动零部件和材料需求。

多家机构给出乐观预测。华西证券刘泽晶预计2026—2028年营业收入分别为2776.90亿、3917.94亿、5726.94亿元,归母净利润1244.05亿、1821.17亿、2906.02亿元。国金证券樊志远预计同期营收3024.92亿、4372.21亿、5899.64亿元,归母净利润1518.31亿、2521.81亿、3510.35亿元。华金证券李蕙指出,A股无直接可比DRAM公司,对标全球主要厂商,公司营收规模未及可比平均,但销售毛利率处于同业中高位。

程强展望科技板块,认为经过调整后不少细分领域进入相对合理区间,下半年科技仍是核心主线,但高额资本开支下远期分歧仍在,短期行情可能以波动为主。

长鑫科技上市前五大股东为清辉集电、长鑫集成、大基金二期、合肥集鑫和安徽省投,持股比例分别为21.67%、11.71%、8.73%、8.37%和7.91%。其中清辉集电、长鑫集成为合肥国资背景,安徽省投为安徽国资平台。此外,股东还包括大基金二期、国调基金、中建材新材料基金等国家级战略新兴产业投资平台。

(央视、中国新闻网、金融时报、证券时报)

此前市场担忧长鑫科技超大体量冲击流动性,但实际表现平稳。7月27日,A股三大指数集体收涨,上证指数涨1.15%,深证成指涨2.72%,创业板指涨3.16%,此外,北证50涨2.35%;沪深两市成交额约20766亿元,较前一日放量约1455亿元,全市场5195只股票上涨,121只涨停,未出现明显承压。

市场人士分析,前期科技股已历经调整,调仓可能提前完成;当前A股日均成交额超2.7万亿元,6月更达约3.13万亿元,资金容量已显著扩大。广发证券策略分析师刘晨明认为,巨型IPO对大盘整体影响有限,板块内部短期“虹吸”可能存在,但长期产业趋势才是核心,单一IPO难改长期方向。

长鑫科技是国内规模最大、技术最先进、布局最全的DRAM研发设计制造一体化企业,产能规模中国第一、全球第四,已量产DDR4、DDR5、LPDDR4X、LPDDR5/5X全系列产品,覆盖服务器、移动设备、智能汽车等主流市场。

德邦证券首席经济学家程强表示,上市首日资金追捧充分体现资本市场对国内半导体自主赛道的高度认可,是存储产业链自主突破的标志性事件,将带动上

市场为何愿意给出近五倍溢价

资金对长鑫科技的追逐,核心并不只是新股稀缺,而是其在国内半导体产业链中的特殊位置。

长鑫科技成立于2016年,是我国规模最大、技术最先进、产品布局最完整的DRAM研发设计制造一体化企业。2019年,公司推出自主设计生产的8Gb DDR4产品,实现中国大陆DRAM产业从零到一的突破。目前公司产品覆盖DDR5、LPDDR5及LPDDR5X等主流产品,并进入服务器、智能手机、个人电脑和消费电子等市场。根据Omdia统计,按2025年第四季度DRAM销售额计算,长鑫科技全球市场份额已经达到7.67%,位列全球第四、中国第一。在三星电子、SK海力士和美光科技长期占据全球九成以上市场份额的行业格局下,长鑫科技成为少数进入全球主流竞争序列的中国厂商。更直接的催化来自业绩。2025年,长鑫科技实现营业收入617.99亿元,同比增长超过一倍;归母净利润18.75亿元,实现年度扭亏。进入2026年后,受DRAM价格上涨、产销规模扩大和产品结构优化影响,公司一季度营业收入达

到508亿元,归母净利润247.62亿元。公司预计,2026年上半年营业收入为1100亿元至1200亿元,同比增长612.53%至677.31%;归母净利润为500亿元至570亿元,同比实现大幅扭亏。在AI服务器需求快速增长、海外存储厂商将更多产能转向HBM等高端产品的背景下,传统DRAM供应趋紧,产品价格持续上涨。长鑫科技既受益于存储行业景气回升,也拥有国产替代、市场份额提升和高端产品升级三重预期,这成为资金愿意给予稀缺性溢价的重要原因。此次长鑫科技发行募资总额约579.19亿元,若超额配售选择权全额行使,募资规模将达到666.07亿元,超过中芯国际此前创下的纪录,成为科创板史上规模最大的IPO。公司原计划使用295亿元募集资金,主要投向晶圆制造量产线升级、DRAM技术升级和前瞻技术研发。业内人士认为,巨额融资也意味着长鑫科技将获得继续扩产和追赶先进技术的资金保障,并可能向上游设备、材料和封装测试产业链传导订单。

(金融时报)

7月27日,国产存储龙头长鑫科技集团股份有限公司(证券简称:长鑫科技,股票代码:688825)正式登陆上交所科创板,上市首日即刷新A股多项历史纪录。

长鑫科技本次发行价格为8.66元/股,发行后总股本为668.81亿股(超额配售选择权行使前),发行总市值为5791.88亿元,募集资金总额约579亿元,成为今年以来A股募资规模最大的IPO,同时也是科创板史上第一大IPO。



首日表现 刷新多项纪录

上市首日,长鑫科技以49.5元/股开盘,较发行价高开超471%,总市值瞬间达到3.31万亿元,一举超过工商银行成为A股新的“市值王”。截至收盘,长鑫科技报收49元/股,涨幅达465.82%,总市值约3.28万亿元,荣登A股市值最高公司宝座。中签投资者若仍持有该股,每一签账面盈利可达20170元。

成交数据同样刷新认知。开盘不到一小时,成交额即突破1000亿元,创A股单只股票单日成交额历史纪录;截至收盘,最终成交额达1411.87亿元,换手率达66.4%,成为A股历史上首只单日成交额突破千亿元的个股。

上市公告书显示,超额配售选择权行使前,长鑫科技发行后总股本约668.81亿股,上市首日实际无限售流通股约45.03亿股,仅占总股本的6.73%。按收盘价计算,首日流通市值约2206亿元,超3万亿元的总市值是以不足7%的可流通筹码所形成的边际成交价格乘以全部股本的结果,较低的流通比例放大了股价波动和市值变化。

此外,长鑫科技总市值已超越美股科技巨头英特尔(上一交易日市值约3.15万亿元人民币)。

上市首日的大幅上涨迅速改变了估值坐标。若将预计的2026年上半年归母

净利润简单年化,8.66元发行价对应的动态市盈率约为5至6倍;当股价升至49元后,同一口径下的动态市盈率升至约29至33倍,表明市场已计入远超当期DRAM涨价的预期。

有券商曾对长鑫科技上市后给出保守、中性、乐观、超乐观四种估值情景,对应市值分别为1万亿元、1.5万亿元、2.3万亿元和4.25万亿元。天风证券认为,发行估值是在产业战略地位、成长性与存储周期风险之间的平衡定价,长期价值仍取决于先进产品迭代、产能释放和客户拓展能否持续兑现。

但存储行业强周期特征不容忽视。截至2025年末,长鑫科技仍存在约366.5亿元累计未弥补亏损。2022年下半年至2023年上半年,全球DRAM行业深度下行,产品价格下跌约50%,国际巨头一度亏损。公司在招股书中提示,主要厂商扩产或减产决策集中,易造成供需错配,且DRAM产品标准化程度高,价格波动受技术迭代、宏观经济和贸易政策多重影响。

市场人士提醒,当前业绩爆发受益于价格快速上涨,未来供需反转可能带来较大波动,不能简单线性外推景气高点利润,更不能仅凭首日价格判断长期合理价值。