

# 国产DRAM龙头长鑫科技过会 今年A股重磅IPO要来了

◎记者 郑维汉

历时148天，长鑫科技IPO迎来关键性进展。5月27日，上交所官网显示，长鑫科技科创板IPO申请已通过上交所上市委审议，并在同日提交注册，正式步入注册程序。待中国证监会注册同意后，长鑫科技可以启动招股，登陆A股市场。长鑫科技是科创板试点IPO预先审阅机制后的首单受理及首单过会项目。此次公司拟募资295亿元，有望成为2026年以来A股最大IPO。

有分析人士认为：凭借行业龙头地位、业绩高增韧性与大额募资布局，长鑫科技成长空间备受市场期待。同时，其一步步完成证券化，也印证了存储芯片行业的高景气逻辑：随着AI算力需求持续爆发，产业链上下游设备、材料等多环节也将迎来机遇。

## 业绩高速增长 产能利用率稳步提升

长鑫科技专注于动态随机存取存储芯片（DRAM）的设计、研发、生产和销售。公司现已形成DDR系列、LPDDR系列等多元化产品布局，并提供DRAM晶圆、DRAM芯片、DRAM模组等多样化的产品方案，可有效满足服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等市场需求。公司在合肥、北京两地共拥有3座12英寸DRAM晶圆厂。咨询机构Omdia数据显示，按照产能和出货量统计，长鑫科技已成为中国第一、全球第四的DRAM厂商。

作为国产DRAM龙头，长鑫科技“乘风”存储行业超级周期，实现了业绩爆发。财务数据显示：公司2026年一季度实现营业收入508亿元，同比增长719.13%；净利润330.12亿元，同比增长1268.45%；归母净利润247.62亿元，同比增长1688.30%。

产能方面，公司2023年、2024年和2025年产能均来自12英寸晶圆制造生产线，整体产能和产量快速增长，产能利用率稳步提升，分别为87.06%、92.46%和95.73%。

展望后市，长鑫科技给出的指引非常乐观。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，同比增长2244.03%至2544.19%；扣非净利润为520亿元至580亿元，同比增长2278.89%至2530.30%。

此次IPO，长鑫科技拟募资295亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM存储器技术升级项目和动态随机存取存储器前瞻技术研究与开发项目。

目前，朱一明任长鑫科技董事长。长鑫科技无控股股东、实际控制人，股权结构较为分散，不存在单一持股比例超过50%的股东。直接持有公司5%以上股份的股东为清辉集电、长鑫集成、大基金二期、合肥集鑫和安徽省投，截至招股书签署日，分别为21.67%、11.71%、8.73%、8.37%和7.91%。

## 景气周期延续 产业链各环节受益

半导体产业作为现代信息技术和数字经济的基石，在全球科技进步和经济发展中扮演着至关重要的角色。存储芯片作为集成电路的关键分支，是实现数据存储与读写功能的电子器件。

近年来，AI、HPC等新兴技术场景持续涌现，数据总量呈现爆发式增长，广泛的数据读写与传输需求驱动全球DRAM市场规模快速扩大。与此同时，本土终端厂商的崛起及其对于产业链生态建设的需求，为国产DRAM厂商带来了巨大机遇，存储行业高景气度有望延续。

当前，受供需错配影响，DRAM与NAND合约价格环比大幅上行，原厂议价能力显著提升，紧缺涨价趋势仍具备较强持续性。CFM闪存市场数据显示，2026年一季度全球DRAM/NAND Flash市场规模达1371.4亿美元，环比增长81.6%，同比增长245%。

值得注意的是，国内存储原厂进入上行周期或将带动国内半导体制造资本开支增长，利好上游材料、设备供应各环节。

招股书显示，长鑫科技生产经营使用的主要原材料包括化学品、光阻剂、硅片、气体、靶材、备件及其他等。据公开资料，在此类领域，已有多家A股上市公司充分布局。

靶材方面，江丰电子超高纯靶材主要应用在IC集成电路存储芯片中，其纯度达到5N以上（99.999%），关键特定有害杂质（如Na/K等）需控制在千万分之一以下水平。近年来，公司生产的超高纯靶材已在多家国际知名存储芯片制造商实现批量应用。

硅材料方面，神工股份的大直径硅材料产品及其制成品硅零部件，是高端存储芯片制造所需等离子刻蚀环节中的核心耗材。目前，公司已进入国内主流存储芯片制造厂及等离子刻蚀设备制造厂的供应链。

化学品方面，兴福电子的通用湿电子化学品及功能湿电子化学品，主要应用于集成电路领域电子元器件湿法工艺制程的蚀刻、清洗等工艺环节。公司已通过中芯国际、长江存储、长鑫存储、华虹集团、台积电、SK海力士等知名集成电路厂商多种产品认证。

设备方面，面向存储器件制造工艺，中微公司的产品可覆盖绝大部分刻蚀应用。公司针对先进逻辑和存储器件制造中关键刻蚀工艺的高端产品新增付运量显著提升，先进逻辑器件中段关键刻蚀工艺和先进存储器件的超高深宽比刻蚀工艺，实现大规模量产。

平台型设备商北方华创的刻蚀、CVD、PVD、热处理、湿法清洗、电镀等设备，也成功适配3D NAND与HBM制造需求，已进入多家头部存储厂商的批量采购清单，成为其核心供应商。



## 十年“造芯”，合肥国资何以坚守？

◎记者 刘一枫

10年坚守硬科技，合肥国资再次吸引资本市场目光。

5月27日，长鑫科技科创板IPO申请顺利过会。这一天，距离上交所首次受理长鑫科技IPO申请仅148天；距离合肥代号“506项目”的国产DRAM突围计划诞生，恰好满10年。

### 长期主义交出千亿元级回报

2016年5月6日，兆易创新董事长朱一明带领核心团队，与合肥市领导班子开展专项战略研讨。双方达成共识：自主搭建国产DRAM完整产业链，坚定不移走存储芯片国产化之路，在合肥“播下”了长鑫科技的种子。

根据官方规划，合肥市产业投资控股集团（集团）有限公司（下称“合肥产投”）联合兆易创新，启动安徽省单体投资最大的产业项目——总投资1500亿元的长鑫12英寸存储器晶圆制造基地项目。其中，一期项目总投资180亿元，合肥产投出资144亿元，占比80%。

依托合肥国资持续的资本加持，长鑫科技陆续建成12英寸晶圆存储器等多条生产线，实现国内DRAM企业“从0到1”的突破。但存储行业具有重资产、长周期、前期持续亏损的行业特征，公司2022年至2024年累计亏损超300亿元，2025年上半年依旧亏损23.32亿元。

面对长期未能盈利的硬科技项目，合肥国资坚持了长期主义。

招股书显示，本次IPO发行前，长鑫科技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%。股权穿透后，合肥国资体系合计持有长鑫科技股权比例约36.79%；安徽本地券商华安证券，以及合肥市属上市公司合百集团、合肥城建也通过大基金二期、市级产业基金等渠道间接持股。

10年时间，终于“灌溉”出了产业“参天大树”。随着AI算力驱动的超级存储周期到来，合肥国资的人局迎来裂变式回报：财报数据显示，2026年一季度，长鑫科技实现营收508亿元，归母净利润247.62亿元，全球DRAM市场份额进

步提升至7.7%，位居全球第四。业内预测，长鑫科技2026年全年净利润有望突破千亿元。

### 创新构建硬科技投资体系

回顾过往投资版图，从京东方、蔚来汽车、晶合集成到如今的长鑫科技，合肥国资多笔标志性产业的投资逻辑一脉相承，走出一条在当地经多次论证的硬科技特色产业培育路径。

——国资控股打底，坚持市场化运营。合肥市投促局相关负责人表示，国资平台参与收购上市公司控制权后，并非亲自下场管理，而是依托具有深厚产业背景和运营能力的专业团队来主导公司经营。国资往往通过设立SPV（特殊目的实体）等方式持有股权。在这种模式中，国资平台更多扮演了赋能者和保障者的角色。

近期《安徽省政府投资基金管理办法》出台，更是以制度形式确立了当地政府投资基金市场化运作的核心。“我们严格划清政府和市场的边界，政府部门不干预基金的日常管理和具体投资决策，由基金管理人按照市场规律选项目、做投资，让

专业的人干专业的事。”安徽省财政厅副厅长张丰说。

而且，旨在打造科技创新策源之城的合肥重视“投入”。以长鑫科技为例，其通过员工持股平台合肥集鑫，实施两期员工持股计划，覆盖重点管理人才、业务骨干及核心员工，累计完成授予6760人次。

——升级招商逻辑，“以投带引”迈向产业“育林”。在早期的产业投资布局中，合肥并非重点招商引资企业投资落地，而是通过重资产注入成功吸引了一批龙头企业，并往往选择在技术尚未定型、商业化前景未明的早期阶段重仓“押注”。

所培育的集成电路、新型显示、新能源汽车等战略性新兴产业集群快速崛起，合肥国资也从传统的“募投管退”转向全生命周期陪伴企业成长，广泛吸引社会化机构成为合肥的城市级产业合伙人，促进多元资源在本地融合对接，由“从无到有”走向“从有到强”。

随着长鑫科技一步步走上科创板，“合肥板块”又将闪耀资本市场。但脚步没有在此停下——正超前布局量子科技、聚变能源的合肥，或许已在酝酿下一个十年。

## 押中“存储双雄”，银行AIC何以耐心？

◎记者 常佩琦

当长鑫科技和长江存储IPO按下“加速键”，其背后的银行系金融资产投资公司（AIC）也随之站在聚光灯下——这些机构正扎堆出现在硬科技企业股东名单中。

AIC押中“存储双雄”，并非偶然。这背后，是AIC用近10年时间，从市场化债转股的政策工具，跃迁为中国硬科技投资版图一支重要力量。

### 集体下注：AIC布局硬科技赛道

上海证券报记者查阅长鑫科技招股说明书发现，股东名单中，工银投资、建信投资、农银投资、中银资产、交银投资——五大国有行AIC悉数现身。其中：农银投资持有5.74亿股，持股比例为0.95%；建信投资持有4.98亿股，持股比例0.83%；工银投资管理层的工融金投持有3.83亿股，持股比例0.64%；中银资产、交银投资均持有2.30亿股，持股比例均为0.38%。

在长江存储的股东阵营中，五大行AIC同样集体亮相，持股比例均为0.613%。

这两次“集体下注”，是AIC纵深布局硬科技赛道的生动写照。数据显示，截至目

前，AIC的市场化、债转股落地规模累计突破1万亿元，存量超过5000亿元。

梳理可见，AIC的投资触角正向集成电路、新能源、商业航天、生物医药等硬科技赛道加速延伸。

例如：在集成电路领域，工银投资旗下工融金投，与建信投资、交银投资等于2025年3月联合入股合肥芯集成电路，支持晶圆制造生产线建设；在新能源赛道，工融金投、建信投资在2024年3月合计增资阳光新能源5亿元；在商业航天领域，中银资产先后战略投资蓝箭航天、天兵科技、星河动力、银河航天。

一家国有大行AIC相关人士透露，在投资长鑫科技时，正值其难以筹集足够的资本金。“对AIC而言，虽然长鑫科技的业务不确定性较大，但同时政策支持的确性也很大。”在他看来，AIC集体布局硬科技赛道，底层逻辑是服务国家战略与商业回报的共振。

### 何以耐心：解“企业所急”

投“国之所需”，解“企业所急”——AIC紧盯现代化产业体系的关键领域和薄弱环节，优先支持国家急需的技术突破，正

以静水流深的耐心滋养科技创新。

“耐心资本不是‘白衣骑士’，也不应存在‘甲方心态’，而是要能够陪伴企业成长、帮助企业渡过难关的坚定伙伴。”建信投资董事长张明合近日公开表示，建信投资不追逐市场短期热点与资本风口炒作，不盲求企业财务回报和投资快速收益。

这份耐心，由AIC资金体量大、期限长、来源稳等独特优势所决定。前述国有大行AIC相关人士坦言：“相较于市场化基金，AIC股权投资业务资金到期的压力较小。自己做决策，就可以把项目留下来，陪伴企业长期成长。”

更重要的是，AIC可以利用庞大的母行资本金基数，来稀释单笔投资的资本占用成本。该国有大行AIC相关人士给记者算了一笔账：AIC债转股业务面临250%的高风险权重，看似沉重，但250%乘以8%的资本充足率，实际占用的资本并没有想象中那么大。

“行司协同”是另一把利器。农银投资董事长许许多近日公开表示，通过与农行深度合作，农银投资能够大大扩展单一股权投资机构的服务边界，为科创企业提供覆盖全生命周期的综合金融服务。“股权投资发挥先导验证功能，将专业研判转化为分行风控的

参考依据，帮助分行创新‘先投后贷’‘投贷结合’等业务模式，实现放贷更高效、风险更可控。”许多表示。

### 挑战犹存：向“股性思维”转变

出身国有大行，AIC天然带着审慎的“债性思维”。业内人士表示，要驾驭高风险、长周期的股权投资，AIC应完成向“股性思维”的转变。当前，AIC行业面临多方面挑战，包括投研能力、激励机制、退出渠道等。

在投研能力建设方面，许多认为，AIC应加快向行业研究驱动型投资体系转型：一方面，打造懂技术、懂产业、懂金融的复合型专业团队，同步建立系统化的行业研究体系；另一方面，着力提升估值定价与价值挖掘能力，真正做到“看得准，投得进，估得值”。

在激励机制和退出渠道方面，中金公司银行业首席分析师张师帅建议：完善激励机制，推动银行建立AIC专属市场化薪酬与长周期考核体系，建立容错纠错机制，激发业务活力；拓宽退出渠道，优化IPO、并购重组退出流程，完善产权交易、基金份额转让等平台功能，构建多元化退出体系。

### 华鑫证券有限责任公司

#### 关于撤销济南泉城路证券营业部的公告

华鑫证券有限责任公司（以下简称“公司”）为优化经营网点布局，推动业务转型与发展，决定撤销济南泉城路证券营业部。公司将按照《中华人民共和国证券法》和《关于取消或调整证券公司部分行政审批项目等事项的公告》（证监会公告[2020]18号）的有关要求，妥善处理客户资产，结清证券业务并终止营业活动，办理工商注销等相关手续，并向中国证券监督管理委员会山东监管局备案。

济南泉城路证券营业部原有服务将由我司山东分公司承接，具体事宜详见我司官网（www.cfsc.com.cn）及上述两家分支机构营业场所的现场公告。

特此公告。

华鑫证券有限责任公司

2026年05月28日

### 华鑫证券有限责任公司

#### 关于撤销深圳财富大厦证券营业部的公告

华鑫证券有限责任公司（以下简称“公司”）为优化经营网点布局，推动业务转型与发展，决定撤销深圳财富大厦证券营业部。公司将按照《中华人民共和国证券法》和《关于取消或调整证券公司部分行政审批项目等事项的公告》（证监会公告[2020]18号）的有关要求，妥善处理客户资产，结清证券业务并终止营业活动，办理工商注销等相关手续，并向中国证券监督管理委员会深圳监管局备案。

深圳财富大厦证券营业部原有服务将由我司深圳分公司承接，具体事宜详见我司官网（www.cfsc.com.cn）及上述两家分支机构营业场所的现场公告。

特此公告。

华鑫证券有限责任公司

2026年05月28日