

“我们具备长期投资价值”

——长鑫科技网上路演回应投资者关切

◎记者 李兴彩 刘一帆

“我们深信公司股票具有长期投资价值，公司将不断加快产能建设、丰富产品组合，持续提升产能以满足下游市场需求”……在7月15日举行的网上投资者交流会上，长鑫科技董事长朱一明在回答投资者提问时表示，公司致力于成为技术领先与商业成功的半导体存储企业。

长鑫科技本次IPO发行价为8.66元/股，上市估值约为5791.78亿元。优质稀缺标的，叠加合理的发行定价，公司吸引了30名投资者组成的豪华战略配售阵容，涵盖了具有长期投资意愿的大型保险公司、国家级大型投资基金，以及具有战略合作关系的产业链上下游公司。

回应投资者关切

7月14日晚披露发行价格，7月15日举行网上投资者交流会，长鑫科技迅速成为市场关注的焦点，整场路演形成87页、合计251个问答的交流材料，直观印证市场热度。

路演交流环节，朱一明及公司管理层细致解答了投资者普遍关心的各类问题。

“公司2025年已实现扭亏为盈，2026年上半年业绩进一步提升，在可预见的未来，公司能够保持良好的持续经营能力。”朱一明表示，未来，随着产线建设的稳步推进，公司整体产能将持续提升，从而进一步提升在全球市场的竞争力。

据披露，长鑫科技本次募集资金分配规划为：75亿元投入存储器晶圆制造量产产线技术升级改造项目，130亿元投向DRAM存储器技术升级项目，90亿元投入动态随机存取存储器前瞻研究与开发项目。

作为我国规模最大、技术最先进、产业布局最全的DRAM（动态随机存取存储器）研发设计一体化企业，长鑫科技当前产能规模位居国内第一、全球第四。截至2025年12月31日，公司共拥有3929项境内专利（其中发明专利3165项），以及3043项境外专利。

长鑫科技副总裁、董事会秘书袁园介绍，公司第五代工艺技术平台及相关产品目前处于研发阶段。该平台采用进一步优化的多重曝光技术，能够有效提升存储单元密度与阵列运行性能，研发团队正全力推进工艺迭代与产品落地。

践行长期主义

“我们深信公司股票具有长期投资价值。”朱一明表示，经过多年发展，公司突破了DRAM关键核心技术，并顺利实现产品自主研发、设计和商业化量产，填补了国内DRAM产品在全球市场上的长期空白，公司未来发展空间广阔。

为践行长期主义原则，搭建长效激励约束机制，进一步激发公司员工的科技创新和创业热情，朱一明自愿将所获授的15.36亿股中的50%（即约7.68亿股），无偿让渡给在职员工。

对此，袁园在路演现场补充说明了股份分配细则：该部分股份将于公司上市满36个月，分10个自然年度分批实施，分配对象仅限于公司及子公司在职员工，朱一明本人不参与股份分配。截至目前，公司已实施了两期员工持股计划：第一期授予价格1.05元/注册资本，累计授予3596人次；第二期授予0.108元/注册资本，累计授予3164人次。

事实上，半导体行业具备高投入、长周期、高技术壁垒的核心特征，企业唯有坚持长期主义，才能穿越行业周期、构筑不可替代的核心竞争力。

针对投资者关心的DRAM行业准入壁



垒，朱一明拆解四大核心门槛：

一是技术壁垒。DRAM设计与制造工艺复杂，涉及专业领域广，具有极高的技术门槛，同时受下游快速更新的需求驱动，行业呈现技术迭代较快的特点。

二是人才壁垒。DRAM行业是典型的人才密集型行业，对核心人才的知识储备、研发能力、实践经验均有极高要求。

三是资金和产能壁垒。行业内主要DRAM企业通常采取IDM模式经营，需要同时在技术迭代、产品开发和产线建设上持续投入大量资金以支撑企业发展；DRAM厂商必须将产能提升至足够大的量级，才能通过规模效应实现成本的摊薄，获取经济效益。

四是运营管理壁垒。DRAM产业链管理复杂，企业运营管理具备高度的专业性与复杂性。

战略配售阵容堪称豪华

就长鑫科技的发行定价，多位投行人士表示，从长鑫科技市场份额、行业领先公司估值、存储周期特性等多个角度综合考量，长鑫科技本次发行定价具备合理性。

“按照长鑫科技半年度业绩预计大致测算其今年净利润和净资产规模，本次发行价格对应的市盈率和市净率分别在5倍和3倍左右，这既符合存储行业估值规律，也客观反映企业自身成长价值。”一位投行人士解读道。

稀缺国产存储核心资产叠加合理定价，为公司吸引了阵容优质的战略配售投资方。根据披露的战略配售名单，30名投资者涵盖了具有长期投资意愿的大型保险公司、国家级大型投资基金，以及具有战略合作关系的产业链上下游公司。

具体来看：国家级长期投资基金方面，包括全国社保基金、基本养老保险等36个产品组合，国调基金二期等；保险资金包括人保财险、中国人寿、中邮人寿、泰康人寿等；产业资本和上市公司方面，包括西安奕材、拓荆科技、安集科技、通富微电、澜起红利等18家上市公司或下属公司。

对于战略配售对象的选取，长鑫科技披露了三项标准：一是着眼于增强产业链协同能力，引入与公司经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的产业链上下游大型企业或其下属企业；二是看重下游应用场景、客户资源和订单增长机会，引入终端应用、云计算、通信设备、智能汽车等领域的大型企业或其下属企业；三是引入具有长期投资意愿的长期资金投资者，优化股东结构并支持公司长期发展。

长鑫科技董事长朱一明：始终坚持自主创新的发展道路

◎记者 刘一帆 李兴彩

7月15日，国产DRAM存储芯片龙头企业长鑫科技科创板上市网上投资者交流会在上海证券报·中国证券网、上证路演中心举行。根据安排，公司将于7月16日开启网上申购，距离登陆A股更进一步。

路演现场，长鑫科技董事长朱一明在回顾公司发展历程时，数次提到“坚定自主创新”。自2019年推出首颗自主设计的8Gb DDR4芯片，实现中国DRAM产业“从0到1”的历史性突破以来，长鑫科技坚持高强度研发投入，采取跳代研发策略，快速完成从第一代到第四代工艺平台的量产，实现DDR5、LPDDR5/5X等产品的覆盖和迭代。

“怀揣补齐短板、保障供应链安全的初心，我们选择走上一条重投入、长周期、高难度的自主研发之路。”朱一明说，“每一次技术突破的背后，都凝聚着无数长鑫人的坚守与付出，也见证着中国存储产业不断向前迈进的坚定步伐。”

据Omdia数据，全球DRAM市场规模有望从2025年的1505亿美元增长至2030年的5710亿美元，年均复合增长率达30.56%。然而，全球DRAM市场高度集中，主要被三星、SK海力士、美光等国际头部厂商占据，合计市场份额超过90%。

朱一明表示，在此背景下，持续推动产品与制程工艺的创新迭代，始终保持行业领先的技术水平，已成为在高度竞争的DRAM领域中维持生存与提升产品竞争力的核心要素。公司作为中国DRAM产业的龙头企业，产能规模已位居中国第一、全球第四，突破了DRAM关键核心技术并顺利实现产品自主研发、设计和商业化量产。

目前，长鑫科技的DRAM产品主要应用于移动设备、服务器及个人电脑领域。受益于数据中心等基础设施建设需求持续快速增长，公司把握行业发展趋势，于2024年底推出DDR5等更新代际产品并快速实现客户导入，应用于服务器领域的DRAM产品收入实现快速增长，年均复合

增长率达536.24%。

当被问及技术难点，朱一明表示：“DRAM具有极高的技术门槛，制造过程涉及光刻、刻蚀、薄膜沉积、扩散及离子注入、化学清洗、化学机械抛光等数百道复杂而精密的工序，每一环节都对最终产品性能具有重要影响，必须通过严格的质量控制，才能确保最终芯片产品具备良好的性能及稳定的运行表现。”

在对精密制造极致追求的同时，长鑫科技的产能扩张也稳步推进。目前，长鑫科技在合肥、北京两地共拥有3座12英寸DRAM晶圆厂。在产品矩阵方面，公司已形成DDR系列、LPDDR系列等多元化产品布局，可提供内存DRAM晶圆、芯片、模组等多样化产品方案。

“公司计划推出更新代际产品，以支撑未来新一代信息技术产业快速发展的需求，随着产线建设的稳步推进，整体产能将持续提升，预计将进一步提升公司在全球市场的竞争力。”朱一明说。

面对DRAM行业的周期性特征，朱一明并未回避：“2025年下半年以来，公司的业绩增长确实受益于AI驱动的DRAM需求爆发及行业供需紧张，但DRAM行业具有强周期性，价格波动较大，且AI发展对DRAM市场需求存在不确定性。若宏观经济发生不利变化、AI需求不及预期或新产能集中释放，行业可能重回下行周期。”他表示，公司将持续通过技术迭代、产能优化和成本管控提升抗周期能力。

“登陆资本市场对长鑫科技而言，既是新的起点，更意味着新的责任。”朱一明表示，希望通过本次募集资金投资项目，进一步提升公司技术研发能力和产业化水平，增强对市场需求的保障能力。同时，发挥龙头企业的带动作用，促进产业链协同发展，为国内集成电路产业生态建设贡献更大力量。

面向未来，朱一明表示，长鑫科技将始终坚持自主创新的发展道路，继续保持对技术的敬畏、对创新的投入和对产业的热爱，持续提升核心竞争力，努力建设具有全球影响力的半导体存储企业。

AI手机备案公示 行业发展将有何变化？

◎记者 罗茂林 柴刘斌

7月15日，中国AI手机产业迎来里程碑时刻。国家网信办公布了7款提供手机端侧生成式人工智能服务已备案信息的公告。同一天，《人工智能拟人化互动服务管理暂行办法》正式施行。

两大事件标志着中国端侧AI正式从“野蛮生长”进入“持牌经营”的新阶段。在不少业内人士看来，政策确定性的提高让行业悬着的心放了下来，也意味着产品本身的竞争将进一步加剧。

备案落地 端侧AI告别“无证驾驶”

7月15日，国家网信办公布了7款提供手机端侧生成式人工智能服务的备案信息。Apple智能、华为小艺AI大模型、OPPO AndesGPT大模型、vivo蓝心端侧大模型、小米澎湃AI、三星盖乐世AI、努比亚豆包手机大模型完成备案。

上海证券报记者注意到，此次备案与此前最大的不同在于“端侧”二字。截至今年6月30日，全国已有988款生成式AI服务完成备案，但为手机端侧单开一张清单系首次。

事实上，自去年底字节联合中兴发布首款搭载AI手机助手的工程机以来，AI手机便成为全行业关注的焦点。不仅国内手机厂商纷纷加快布局，在海外，OpenAI及三星也先后传出将推出AI手机的相关信息。

与此同时，围绕AI手机的争议也从未停止。不少法律界人士提及，AI时代下，传统社会治理规则面临新的挑战。上海定达律师事务所律师盛一舟直言：“随着未来AI手机的普及，在隐私安全等方面，我们需要有更多的规范措施。”

业内人士分析称，端侧大模型部署在设备本地，生成内容可不经任何服务器，传统云端审核与拦截机制无法覆盖。此次专项备案，相当于为“AI长在手机里”这一新生事物正式确立了监管框架。

对华为、OPPO、vivo、小米、努比亚等国产品商而言，备案确认了技术路线符合国家规范，可以在合规框架下加速奔跑。

AI手机加速规模化 产业链或将受益

据第三方机构Counterpoint Research预测，支持生成式AI的机型将在2026年占全球智能手机出货量的45%，2027年预计达到52%。端侧AI市场规模预计将从2025年的3219亿元跃升至2029年的1.22万亿元，年复合增长率达40%。

端侧AI备案制度落地，为产业链规模化发展扫清了合规障碍。

记者调研发现，结合AI手机智能化、交互化的核心特性，其产业链升级主要围绕增量功能拓展、原有硬件优化两大核心维度展开，手机各细分硬件赛道迎来迭代革新。

数据安全成为AI手机规模落地重要一环，生物识别、信息安全防护技术的重要性持续凸显。目前，多家AI终端厂商纷纷联合芯片、传感企业搭建硬件安全底座。以汇顶科技为例，公司已与豆包AI智能体手机达成合作，为其供应屏下指纹识别、音频功放、屏幕触控等配套产品。

与此同时，AI软件安全赛道也迎来资本热潮，业内人士向记者表示，AI软件安全领域正成为香港一级市场炙手可热的投资方向，多家机构持续加码赛道内企业。资本布局的核心底层逻辑，正是在于化解各类AI硬件规模化应用带来的用户数据泄露等安全问题。

光学影像迭代升级节奏也在加快。光学龙头舜宇光学科技延续合作，承接豆包二代手机镜头、主摄和长焦模组订单。在公司看来，AI手机从根本上重塑并提升了摄像头的战略地位与硬件规格，使其成为决定手机智能化水平与用户体验的核心环节。

这一转变将从三方面重塑手机影像系统升级：一是拍摄专业化。AI计算摄影降低专业拍摄门槛，搭配镜头、光圈、芯片算法等技术，实现一键直出专业画质；二是感知立体化。为适配空间计算、AR交互等场景，手机影像将突破传统多摄配置，新增各类AI辅助摄像头；三是软硬协同深度化。AI主导影像全链路处理，推动硬件与芯片、算法深度绑定，提升了摄像头的研发门槛与综合价值。

AI手机散热与温控需求迎来升级。受手机轻薄、折叠的发展趋势影响，AI手机单位散热压力远超传统机型，传统导热材料已无法适配AI手机长时间、高负载运行的温控需求。

基于这一行业痛点，道明光学已完成碳基热管理材料的产业布局，核心产品围绕人工石墨、石墨烯及其衍生导热材料搭建矩阵，公司核心产品高柔韧石墨烯导热膜已在电竞游戏手机等终端实现商业化落地。中英科技认为，高性能手机对散热需求显著提升，VC均热板渗透率持续提高，整体市场空间有望扩大，公司将布局电子设备散热等新兴领域。

不过，也有不少业内人士提醒，尽管获得了政策的认可，但AI手机在商业化市场上目前仍在早期阶段。

“我觉得此次备案对阿里等大模型公司是好事，但对苹果、小米等手机厂商来说，短期只是打开一个可能性，具体怎么做大家都在摸索。”华泰证券海外科技首席分析师黄乐平表示，目前AI手机仍然缺少杀手级应用。

成本测算规则发布 汽车行业整治无序价格竞争

◎记者 俞立严

7月15日，中国汽车工业协会（简称“中汽协”）透露，由中汽协牵头组织，国内18家主流整车企业共同参与编制的《中国汽车行业整车成本测算规则》团体标准正式发布。中汽协介绍，这是国内首套面向汽车整车领域的统一成本测算规则，结束了行业长期以来成本核算“口径不一、对标无据”的历史，既是汽车行业整治无序价格竞争、推进高质量发展的关键举措，也是全行业凝聚共识、共建行业自律规则的重要成果。

近期，多家上市车企上半年业绩大幅下滑引发关注。7月15日，中汽协有关负责人和有关专家对上海证券报记者表示，中汽协此举是为了“定行业标尺，聚发展共识，促良性竞争”，新标准立足汽车行业经营特点，瞄准成本核算中的模糊地带与共性分歧，既守住合规底线，又兼顾实操灵活性，核心呈现全链路统一口径、划清规则边界和兼顾行业实际等三方面亮点。

价格战令汽车行业利润率大跌

“当前，我国汽车产业正处于转型升级的关键时刻，新能源与智能网联技术深度迭代，‘内卷式’价格竞争成为行业阶段性发展的特征。”

中汽协常务副会长兼秘书长付炳锋对记者说，长期以来，我国汽车产业缺乏统一的整车单产品成本测算规则。不同企业成本核算口径差异大、科目边界模糊、关联交易定价缺乏参照，造成企业间成本数据不可比，行业对标缺乏测算参考规则。

中汽协原常务副理事长兼秘书长、国家发展和改革委员会特邀专家张书林透露，一段时间以来，业内出现了一些不健康的内卷行为，严重制约了产业的可持续发展。

一些车企在竞争激烈的产业格局中，为了抢占市场，出现压缩研发周期、简化验证程序等行为；不合理的降本、恶意的降价，形成内卷式的价格战，使汽车行业利润率跌至我国制造业平均水平以下。这不仅干扰了市场秩序，也影响了产业全球竞争力的提升。

近期，多家上市车企预计上半年利润下滑。赛力斯日前披露的半年度业绩预告称，经初步测算，公司预计2026年上半年净利润为-18亿元至-15亿元，与上年同期相比，将出现亏损。其中，公司预计问界汽车上半年净利润为-13亿元至-10.5亿元。此外，广汽集团预计上半年净亏损40.6亿元至45.7亿元。

2026年以来，国内汽车市场新品投放密

集，但需求端增长乏力，多数车企被迫以价换量，降价促销成为常态。乘联会统计显示，2026年前5个月，中国汽车行业利润为1440亿元，利润率为3.4%，低于下游工业6.1%的平均水平。部分车企为抢占市场份额，不惜牺牲毛利推出低价车型的做法，导致盈利空间被持续压缩，从而陷入“卖得多，赚得少”的窘境。

严禁通过关联交易等恶意调低成本

据中汽协介绍，在《汽车行业价格行为合规指南》等前期工作基础上，由市场监管总局价格竞争局指导，中汽协启动了成本测算团体标准的研制工作。标准编制全程坚持公开、共建原则。整个过程严格遵循团体标准编制规范。编制期间，工作组充分听取企业财务领域人员与行业专家建议，精准地匹配标准功能定位，确保最终成果贴合行业实际，具备广泛共识基础。

新的规则标准呈现三大亮点：

第一，标准搭建了汽车单产品成本及费用测算模型，对长期存在口径分歧的项目做出了统一界定：明确净收入需扣除促销、返利与增值税，将金融贴息、置换补贴

等各类价格调节项全部纳入统一扣减范围；明确整车生产成本的构成边界，将运输费、三包费纳入成本核算范畴并细化说明。自此，行业内不再有“甲企业算成本，乙企业算费用”的口径差异，整车单产品成本有了全行业通用的计算逻辑，为企业单产品成本及费用分析提供了统一的测算模型。

第二，针对行业关注的成本真实性问题，标准从规则层面划出明确底线：严禁通过关联交易、会计估计调整等方式恶意调低成本，内部采购零部件定价不得低于零部件本身的材料成本；要求成本测算全流程保留原始凭证、合同台账与审批记录，确保每一笔成本都有据可验、可追溯，给企业成本及费用测算划定了规则边界。

第三，标准没有采用“一刀切”的刚性要求，而是充分兼顾不同企业的核算习惯与业务场景。统一规则之下保留适度弹性，既保障了行业口径的可比性，也让标准能够真正落地应用。

“标准的价值在于应用。”付炳锋说，后续要推动标准从起草企业向全行业渗透，逐步成为汽车整车企业成本测算的通用参照，最大化释放标准的规范与引领价值。