

存储龙头长鑫科技带旺一片生态 合肥跑出千亿产业集群

<<上接A1版

“长岗CBD”烟火气十足

龙头企业扎根,周边经济也活跃起来。在长鑫科技周围,最繁华的区域莫过于硃放路沿线。该路段因配套成熟、品牌餐饮云集,被当地人形象地比作“长岗CBD”,也是长鑫科技员工日常消费和休闲的核心区域。

记者看到,硃放路两侧密集分布着餐饮、超市、酒店、药房、美发、娱乐等业态,部分店铺是24小时营业。除沿街店铺外,硃放路上摆满各色小吃摊点,商圈还有露天美食广场,偶尔有街头艺人表演,烟火气十足。

一位主营炸串生意的摊主告诉记者,这里的夜市要营业到凌晨两三点,至少有一半的生意来自长鑫科技员工或客户。

值得一提的是,长鑫科技上下游客户众多,差旅往来频繁,住宿需求激增。在走访中,记者了解到,公司周边的酒店严重供不应求,工作日订不到房是常态。

“我们酒店一共170多间房,工作日基本都是客满,周末会稍微好订一些,80%以上的客人都是来长鑫出差的。”位于硃放路的希尔顿欢朋酒店前台工作人员告诉记者,部分客人由于长期高频出差,会直接以包房的形式入住。

产业集聚效应凸显

产业带动效应不止于线下消费。长鑫科技落户合肥后,大量半导体设备、材料、检测企业就近配套,在大幅降低物流与沟通成本的同时,也持续推动合肥本地产业集群发展壮大。数据显示,合肥集成电路产业产值从2016年的约180亿元增长到2025年的1514亿元,增长超过7倍,年复合增长率超过26%。

合肥沛顿存储科技有限公司(下称“合肥沛顿”)与长鑫科技仅一路之隔,主要为后者提供封测服务,双方的合作始于2021年。企查查显示,合肥沛顿为深科技旗下控股公司,其股东还有国家集成电路产业投资基金二期。

新桥集成电路科技园同样与长鑫科技毗邻,园区配套企业中也不乏实力雄厚的上市公司。其中,合肥北方华创微电子装备有限公司为北方华创下属公司;合肥精智达集成电路技术有限公司为精智达旗下公司;盛美上海也在此处设有办公室。

除上游供应商外,下游新势力车企蔚来

一家VC的5年陪跑:重仓于时代的“饥渴与焦虑”

证券时报记者 卓泳

长鑫科技登陆科创板,在国产DRAM(动态随机存取存储器)十年突围的剧本中,一群阵容豪华的创投股东值得被看见。据记者梳理,公司背后的VC/PE可分为四类:一是国家级基金和省市地方国资;二是阿里、腾讯、美团、小米等顶级产业资本;三是银行、证券、保险等金融机构;四是知名一线市场化投资机构,比如,前海母基金、基石资本、君联资本等。

长鑫科技的资本故事,是耐心资本赋能硬科技的典型范本。基石资本逆向布局的经历颇具代表性。2021年,基石资本做出大胆决定,投资12亿元给到彼时还叫睿力集成的长鑫科技,这笔投入至今仍是机构持仓最多的单一项目。

回忆起当年拍板投资的情形,基石资本董事长张维直言,当时长鑫科技的处境充满不确定性,月产能仅有4万片,芯片良率还在反复调试,国内DRAM行业也才刚摸到“从0到1”的门槛。

摆在投资团队面前的四道难题,促使内部争论不休:一是商业化的不确定,DRAM芯片标准化程度高,客户对产品的成熟度、一致性要求苛刻,存储市场长期被三星电子、SK海力士、美光科技垄断,导入客户难度非常大;二是技术代差大,当时长鑫科技的产品技术与海外巨头隔着三代工艺,每一代都能拉开20%的成本差距,这意味着很长一段时间毛利率都会被压制;三是重资产且估值偏高,长鑫科技无论是市净率还是市销率都高于同行;四是知识产权、专利来源及后续衍生存在潜在纠纷。

多重压力让不少同行直接放弃了这个项目,基石资本内部也出现大量反对声音,但深度尽调过后,投资团队最终统一了看法。张维复盘了整个投资逻辑:首



图1为长鑫科技工厂外围,图2为公司园区。 叶玲珍、阮润生/摄

券商打造“三投联动”赋能硬科技样本

证券时报记者 马静

随着长鑫科技敲钟,券商投资硬科技迎来收获盛宴。

作为科创板首单采用预先审阅机制的IPO项目,长鑫科技从受理到正式在科创板挂牌上市仅用时209天。这份“加速度”背后,恰逢企业产能扩张与技术迭代对于资金需求最为迫切的关键节点。对于券商而言,该项目是观察科技资产证券化反哺大投行业务的重要样本,受此影响,部分券商股价已“先涨为敬”。

券商主要通过保荐承销、战略跟投、直投/私募股权投资等方式参与长鑫科技IPO项目。中金公司、中信建投、国泰海通、国元证券、华泰联合、招商证券将分食2.42亿元保荐承销费(假设行使超额配售选择权)。作为保荐机构和主承销商,中金公司和中信建投旗下公司还通过跟投各自获配约1.15亿股股份。

此外,方正证券、国元证券、广发证券等八家券商还通过另类投资子公司、私募股权基金及产业基金等路径投资长鑫科技。据东方证券

非银分析师张凯峰测算,招商证券和平安证券对应长鑫科技持股比例最高,分别为0.752%、0.393%。

在当前市场环境,综合非银分析师的观点,招商证券、平安证券、中金公司、中信建投将斩获不菲的投资收益。

长鑫科技并非孤例。近一年多个硬科技明星项目背后都有券商的身影,如宇树科技、长江存储等。依托“三投联动”模式,券商科创属性的标签正在被日益强化。

“三投联动”推动投资、投行、投研三大核心业务板块深度协同,为企业提供全生命周期的一站式金融解决方案。国泰海通非银分析师刘欣琦认为,科创投资将成为券商国际业务和财富管理之外的第三条成长主线。

而这种“三投联动”不仅多角度抬升券商盈利能力,同时也将进一步服务产业资本,形成集群效应。

东吴证券非银分析师孙婷表示,券商直投可以从三条路径实现产业资本赋能:首先是资本前置,解决前期融资痛点,填补市场失灵。帮

在公募基金看来,本次长鑫科技IPO,对半导体行业影响深远。

“长鑫科技上市给A股存储板块补上了最关键的一块拼图。”方正富邦基金基金经理吴昊指出,长鑫科技上市后,A股将首次拥有一家具备全球竞争力的DRAM(动态随机存取存储器)制造龙头,整个存储产业链的投资逻辑将更加完整。从上游设备材料,到芯片设计制造,再到下游模组封装,国产替代的故事将从“概念验证”进入“业绩兑现”阶段。

长鑫科技的扩产还将对整个半导体产业链构成利好。华北某头部公募人士分析,公募基金持仓逻辑大概有三层。首先是基本面,即订单的确定性,长鑫科技募集中已经明确提出了设备购置安装,这也就意味着中微公司、拓荆科技等核心供应商在手订单已锁定。

其次是国产化率的加速爬坡。伴随着产能扩张,长鑫科技设备采购的国产化率势必提升,这也为相关公司提供了机会。

“还有,长鑫科技大规模量产,能够为国产设备提供量产环境下的充分试验,这对这些公司的数据反馈、技术迭代等具有重要意义。目前,公募持仓中比较超配的领域是刻蚀和薄膜沉积设备,确定性比较高,弹性也比较大。”前述公募人士指出。

华夏基金分析指出,半导体设备是最先吃到红利的板块。长鑫科技新建工厂要一次性采购大量刻蚀、薄膜、清洗设备,订单集中落地,企业业绩短期就能兑现,股价上涨弹性大,而部分头部设备厂商在长鑫科技每一轮建设产能中都能拿到新订单,增长确定性很高。

面对如此体量的科技巨头,华南某基金经理表示,若上市后估值在合理区间,长鑫科技会成为相关主题基金争相配置的个股。“首先是体量上,合理推算长鑫科技将成为年利润千亿级别的科技龙头,这可能是科技或半导体主题基金绕不开的标的;其次是其行业地位,中芯国际代表的是逻辑芯片代工,长鑫科技代表的是存储芯片IDM(垂直整合制造),二者构成了中国半导体自主化的‘双核’。对于科技板块的组合来说,这是要有持仓的。”

“还有指数的被动买入。一旦长鑫科技被纳入科创50和科创芯片指数,所有跟踪这些指数的被动基金都会按权重买入。”前述基金经理解释称。

长鑫科技作为国内稀缺的存储芯片巨头,上市后将成为A股存储板块的重要“估值锚”。那么,该公司的上市将给存储板块估值体系带来怎样的重构?华东某公募指出,长鑫科技的上市一方面能够为高盈利(周期反转)与高成长(AI算力需求)等提供全新的估值参照系,推动板块估值从“题材炒作”向“业绩+成长+稀缺性”的价值定价转变,整体估值中枢上移;另一方面,缺乏真实业绩的概念股面临资金分流和估值回调压力,资金将向具备真实业绩兑现的龙头集中。板块整体预计呈现“龙头持续溢价、小票持续折价”的分化格局。

股存储板块补上关键产业拼图

证券时报记者 赵梦桥