



聚焦点长鑫科技上市

3.28万亿市值登顶之后 长鑫科技攻坚高端存储再进一步

证券时报记者 阮润生

7月27日,存储芯片龙头长鑫科技(688825)登陆科创板。上市首日收盘报49元,较8.66元/股的发行价上涨465.82%,总市值达3.28万亿元,超过工商银行,登上A股市值榜首。各路资金积极参与交易,全天成交额达1412亿元,刷新A股市场个股单日成交额历史纪录,长鑫科技由此也成为A股市场首只单日成交额突破千亿元的个股。

站上新起点,摆在长鑫科技面前的还有三大使命,一是迎战高端存储攻坚,二是深化产业链上下游协同,三是抵御行业周期性波动,强化长期经营能力。

攻坚高端存储

历经十年持续技术攻坚,长鑫科技成为中国内地唯一打通DRAM(动态随机存取存储器)全链条的本土厂商,产品覆盖DDR与LPDDR两大主流序列。在由AI掀起的全球存储超级周期中,长鑫科技业绩迎来爆发式增长,盈利规模跻身A股科技股头部梯队。

“长鑫科技是中国在技术最复杂的DRAM领域实现从0到1突破,并迈向规模化商业化的关键力量,公司的战略价值突出。”CIC灼识咨询董事总经理董晓雅表示。

客观来看,在最高端的HBM(高带宽内存)领域,国内存储厂商与国际巨头存在显著的技术代差,高端市场仍被国际原厂绝对主导。“在主流制程上,长鑫科技已实现规模化量产和较高良率,能够稳定满足国内大部分消费电子、PC和部分服务器的需求。”董晓雅分析,与国际巨头相比,长鑫科技在最先进制程和高端产品(如HBM3/4)上仍有代际差距,公司布局

的HBM、存算一体等前沿技术正在加速送样验证,有望逐步缩小代差。

为攻坚高端存储,本次IPO募资计划中,长鑫科技将近一半金额投向存储器产线技术升级,以及90亿元用来攻关动态随机存取存储器的前沿技术。

作为全球第四、国内第一的DRAM大厂,长鑫科技正向服务器等高端市场拓展。以2026年国产超节点算力基础设施为例,多位算力硬件厂商向记者介绍,当前超节点方案标配内存虽仍以SK海力士和三星电子为主,但已经可以根据客户需求适配国产DDR内存。

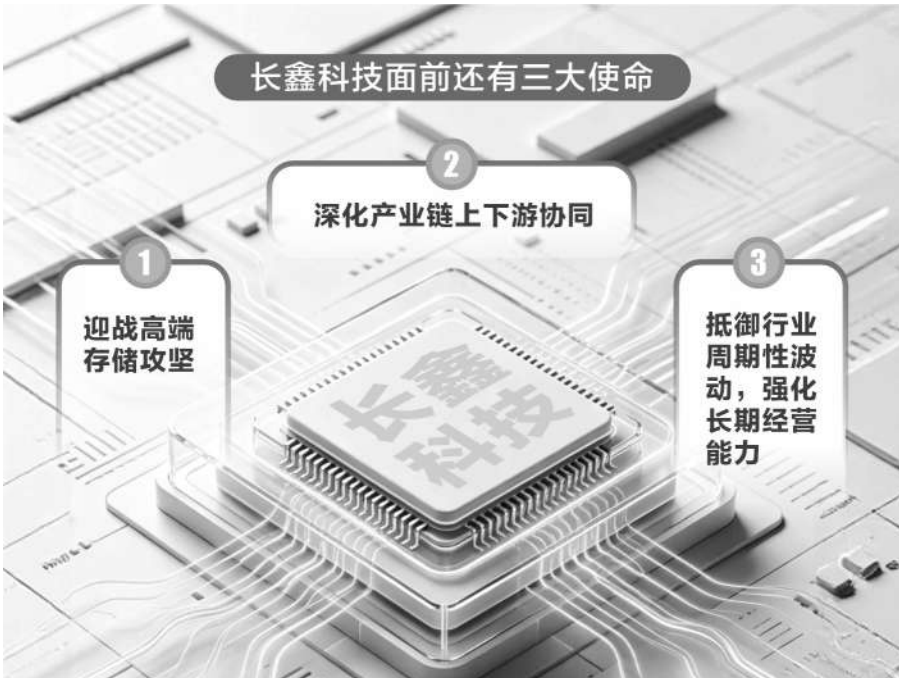
长鑫科技董事长朱一明在路演时预计,公司服务器领域产品持续放量,相关收入及占比有望持续上升。未来,公司将有序拓展海外市场,提升全球化运营水平和品牌影响力。

深化生态协同

存储技术的突破和迭代,离不开产业链伙伴的密切协作。在发行战略配售阶段,澜起科技、拓荆科技等供应链上下游合作伙伴积极参与,形成“采购与股权”双绑定模式,推动国产生态协同发展。

针对长鑫科技上市对于产业协同发展的意义,国产掩膜版企业龙头路维光电负责人对证券时报记者表示,长鑫科技上市将增强产业链上下游企业的协同发展能力。随着募集资金逐步投入先进工艺研发和产能建设,预计将带动包括半导体掩膜版在内的关键材料、设备等配套环节的需求增长,进一步提升国内集成电路产业链自主可控能力。整体来看,国产存储厂商技术突破,为国产材料和设备厂商带来重要的验证平台与增量市场。

半导体设备龙头北方华创高管此前明确,公司研发投入主要集中在逻辑制程



图片来源:AI生成

迭代设备、3D NAND及DRAM先进工艺设备、HBM与混合键合等先进封装设备等,预计2—3年后会逐步形成订单并实现销售收入;另据中微公司高管介绍,随着存储器件从二维到三维结构的转变,等离子体刻蚀和薄膜设备成为更加关键且市场空间持续增长的核心设备。

抵御周期性波动

尽管当前AI算力等需求旺盛,但存储周期性行业属性并未根本改变。长鑫科技历史亏损具有鲜明的周期性 with 阶段性特征,上市后同样需要面对行业周期震荡带来的业绩波动风险。

存储对产能投放高度敏感,当前长鑫

科技募资产正值三星电子、SK海力士等国际存储巨头上调资本开支,加快扩产节奏。另外,多家分析机构预测,今年第三季度主要存储品类涨幅将环比收敛。也有ODM厂商向记者确认近期存储涨幅有所收窄,表示订货难度相比上个季度有所降低。

作为本轮存储需求最坚挺的买方,算力客户在规划资本开支时,越发考虑投资回报率。

针对潜在周期波动风险,朱一明日前回应,随着公司稳步推进产能建设、产品研发和工艺技提升,公司在产能规模、产品布局以及技术水平方面竞争力持续增强,未来持续经营能力和抗风险能力也将不断增强。

公募打新长鑫浮盈丰厚 机构看好科技板块修复

证券时报记者 裴利瑞

在长鑫科技(688825)上市首日大涨的背后,参与网下配售的公募基金成为重要受益者。按上市首日收盘价测算,公募基金打新长鑫科技的总浮盈超500亿元,获配金额最高的基金公司浮盈超过68亿元;从单只产品来看,长鑫科技预计将为24只基金带来超过1%的收益贡献,最高贡献或超过3%。

公募打新浮盈超500亿元

作为网下配售A类投资者的核心力量,公募基金在此次打新中收获颇丰。

Wind数据显示,全市场共有100家公募基金管理人(含具有公募牌照的券商资管)旗下5507只产品获得网下配售,合计获配数量达12.51亿股,获配金额达108.29亿元。如果按长鑫科技收盘涨幅465.82%计算,总浮盈将超500亿元。

从获配金额来看,69家公募获配金额超1000万元,更有18家公募跻身“亿元俱乐部”。其中,易方达基金以旗下产品合计获配约14.61亿元位居榜首;南方基金以约12.02亿元紧随其后;工银瑞信基金则以约10.12亿元位列第三。

获配金额最高的易方达基金,旗下共有4只社保基金组合、17只养老金产品、99只公募基金、190只企业年金入围,如果按长鑫科技收盘涨幅465.82%计算,总浮盈将超68亿元。

单只基金最高贡献超3%

具体到单只基金上,Wind数据显示,全市场共有644只基金获得了最高42.18万股的配售,获配金额365.26万元,这些基金将在长鑫科技上市首日收获超1700万元的浮盈。

但由于基金规模不同,即使是同样的获配金额,不同基金打新长鑫科技的受益程度也并不一样。进一步按获配金额占基金规模的比例计算,长鑫科技上市首日465.82%的涨幅,预计将为24只基金带来超1%的收益贡献。

其中,天弘科创板芯片设计ETF联接基金获配37.63万股,获配金额325.88万元,占基金规模4.44亿元的0.7%,按此计

算,长鑫科技上市首日465.82%的涨幅预计将为该基金带来超3%的收益贡献。

此外,易方达瑞财灵活配置混合、易方达鑫转添利混合、易方达瑞和灵活配置混合等基金预计也将在长鑫科技获得超1%的打新收益。

不过,上述测算主要基于基金二季度末规模,如果有大量资金借申购上述基金参与长鑫科技打新,可能会摊薄基金收益。比如,7月27日晚间公布的基金净值显示,天弘科创板芯片设计ETF联接A、易方达瑞财1分别仅上涨1.87%、1.05%。

机构看好科技板块修复

长鑫科技上市首日的强势表现,不仅为参与网下配售的公募基金带来可观浮

盈,也进一步提振了市场对存储芯片及半导体产业链的关注度。

金信基金的基金经理孔学兵表示,存储大厂的平稳登陆,意味着近期困扰市场的资金面担忧和风格扰动告一段落。

“7月份以来,A股市场经历了较为明显的结构性调整和风格收敛。当下,市场在经历本轮结构性风暴冲击之后,估值、流动性、交易拥挤度都得到了较为明显的释放和缓解,在科技大周期向上、AI高景气逻辑等并未出现系统性逆转背景下,部分业务成长路径清晰、成长天花板很高的优质科技成长型公司,上半年并没有受益于资金抱团行为出现估值膨胀,且在本轮市场调整中进一步出现估值压缩,在业务拓展能见度较高的基础上,当下市值水平体现出更为显著的投资性价比。”孔学兵

银行理财打新长鑫科技 五家机构首日浮盈1.8亿元

证券时报记者 谢忠翔 刘筱筱

长鑫科技(688825)这场备受瞩目的IPO(首次公开发行)背后,银行理财公司身影也浮现其中。

网下配售结果显示,宁银理财、兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财五家银行理财公司旗下合计29只产品参与长鑫科技网下申购,最终获配454.4万股。以首日收盘价计算,上述获配股份账面浮盈合计约1.83亿元。

在含权理财产品净值波动加大的当下,打新正成为理财资金参与权益市场、寻求收益增强的一条现实路径。

长鑫科技此前公告显示,在本次发行中,五家理财公司合计申购24.78亿股,获配454.4万股,获配金额3935.14万元。

分机构来看,宁银理财共有19只产品入围,入围产品数量与获配金额均居理财公司首位,以首日收盘价计算,其获配股份浮盈约1亿元,占五家机构浮盈总额的一半以上。兴银理财、中邮理财、南银理财、民生理财分别有4只、3只、2只、

1只产品参与,对应浮盈约2522.60万元、4532.55万元、695.38万元和577.02万元。

需要说明的是,上述浮盈仅为按首日收盘价计算的账面收益。配售结果显示,各家机构获配股份中约七成处于限售期,最终收益仍取决于解禁时点的股价表现。剔除限售部分后,五家机构无限售期股份合计约129.8万股,对应浮盈约5235万元。

理财公司争相打新长鑫科技,反映的是银行理财在权益投资领域的布局纵深进一步拓宽。

据中国证券业协会数据,截至7月27日,国内已有13家理财公司注册成为网下投资者,包括4家国有行、6家股份行、3家城商行旗下的理财公司。按全国持牌32家理财公司计算,这意味着约四成理财公司已成为A股网下打新的直接参与主体。

在本次长鑫科技的新股申购中,除直接申购外,亦有杭银理财等公司通过专业管理人间接参与长鑫科技新股申购,探索收益增强路径。

表示。

国泰基金表示,作为国内存储龙头,长鑫科技上市后资本开支有望提速,或将持续拉动上游设备、材料需求,成为板块重要“催化剂”。当前全球AI算力扩张带动先进制程与存储双线扩产,全球晶圆设备市场增速持续上行,叠加国产替代红利,国内设备企业成长空间广阔。中长期AI产业趋势稳固,半导体设备作为算力建设核心环节,成长确定性突出。短期板块波动仍存,建议分批布局、把控节奏。

孔学兵预计,市场在该存储厂商上市后,市场有望逐步企稳回升,展开结构性修复,部分优秀的中小市值、低估值科技公司,在流动性回归中,有机会创造较为明显的结构性机会。

事实上,头部机构已积累相当规模的打新实践。据中邮理财披露,其累计参与港股IPO投资和A股网下打新42笔,覆盖宁德时代、澜起科技、壁仞科技等企业,并累计参与A股定向增发近160笔;本次中邮理财亦成为参与直投的机构中唯一获配的国有大行理财公司。据宁银理财披露,截至2026年7月,其累计参与沪深交易所新股申购76次,其中72次成功入围,2025年7月以来获配新股上市首日平均涨幅286%。

从产品结构看,打新多嵌于“固收打底、权益增强”的混合类产品之中。本次入围产品以混合类为主,如南银理财入围的ESG主题、数字中国主题两只产品均为债偏混合型产品,以债券底仓筑牢收益安全垫,同时通过权益仓位和新股申购增厚收益。

对普通投资者而言,科创板50万元资产门槛和极低的网上中签率抬高了直接打新难度,而理财公司作为A类投资者享有网下优先配售资格,持有相关理财产品成为间接分享新股收益的路径之一。

国际原油价格回落 能化商品迎弱势行情

证券时报记者 赵黎昀

7月27日,能化板块前期强势行情快速逆转,市场交易情绪降温。

受中东地缘紧张局势缓和影响,国际原油价格大幅跳水,国内原油及全品类化工期货集体低开低走,多数主力合约录得显著跌幅。

盘面数据显示,截至7月27日下午收盘,国内原油期货主力合约2609跌幅达8.55%,报收542.1元/桶,盘中最低触及540.5元/桶,日内波动幅度较大。外盘方面,国际原油价格同步走弱,布伦特原油价格已跌破87美元/桶。

原油作为化工产业链核心成本端,价格大幅跳水引发整个化工板块连锁回落,细分品类跌幅显著。

7月27日,国内期货市场燃料油品类跌幅居前,截至下午收盘,主力合约中燃油跌超8%、低硫燃料油(LU)跌超6%。此外,纯苯、丁二烯橡胶、苯乙烯等化工品种同步走弱,其中纯苯跌幅达7.43%,丁二烯橡胶、苯乙烯跌幅均超过6%。

在此之前,7月份伴随原油价格走势强劲,能化板块整体走出了一波复苏行情。据隆众资讯数据,7月国际原油价格显著上涨。截至7月24日,布伦特原油期货报96.78美元/桶,较7月1日上漲35.22%。

“中东原油出口不确定性增加,地缘风险推升油价。截至7月23日,布伦特原油期货已再次突破100美元/桶关口。”隆众资讯原油分析师吴燕分析近期国际原油价格波动因素时称,7月24日国际原油价格就已出现回落。主要因素为美国方面表示与伊朗的外交对话仍在继续,且调解方仍在积极斡旋美伊停火,市场担忧情绪有所缓和。叠加技术层面,前期多头集中平仓获利了结,因此油价有所下跌。

卓创资讯原油分析师朱光明接受采访时表示,当前国际油价的大幅回落,主要受到周末和谈的消息利空影响,原油价格周一开盘直接低开,美原油最低逼近82美元/桶,和上周五92美元/桶高位降低近10美元/桶,市场对后续和谈保持信心,因为停火之后,海峡可能重新恢复通航,原油供应中断的担忧逐步减弱。

对于国际原油价格后期走势,吴燕认为,地缘局势对油价的底部支撑仍然存在,因此预计本周油价或小幅下跌。后续需追踪美伊谈判进展,密切关注海峡通航情况,评估油轮绕行、保险溢价抬升对原油贸易流带来的冲击。

朱光明则认为,市场应继续关注后续可能的和谈情况,在军事行动停止之后,市场关注库存等基本数据,油价弱势下跌中下方依然存在部分支撑,关注美原油80美元附近的支撑。“只要停火,和谈进行,原油价格将进入缓慢下跌通道。”他说。

智能巡检半年业绩承压 行业驶入转型深水区

证券时报记者 康殷

一边是业绩承压、亏损扩大,一边是机构关注度逆势升温、新品布局密集落地——智能巡检行业正站在业绩与技术的“双重分水岭”。

7月以来,亿嘉和、信通电子、纵横股份等相关上市公司陆续披露半年度业绩预告,行业整体呈现业绩分化格局。亿嘉和预计上半年净利润约-1.28亿元,同比下降546.88%,公司称受市场环境影响,部分项目交付节奏未达预期,机器人业务收入下滑。信通电子预计净利润同比下降68.31%至74.26%,其主导产品输电线路智能巡检系统、移动智能终端收入保持上升,但变电站智能辅控系统收入下降拖累整体营收。

与机器人巡检企业的普遍承压相比,聚焦低空经济的纵横股份呈现减亏态势:上半年营收约1.77亿元,同比增长31.09%,净利润约-2359.43万元,亏损收窄。公司表示,以“无人值守系统+纵横云+AI”为核心的智慧低空解决方案已在多地开展应用示范,正加速由设备供应商向智慧低空场景引领者转型。

业绩分化之下,机构对具身智能巡检赛道的关注度却不降反升。广东建科、道通科技相继披露智能巡检最新产品布局,为行业提供了新的想象空间。

亿嘉和此前接受机构调研时透露,其四足巡检机器人已在安徽、深圳等多地变电站落地应用,相较于轮式产品,越障能力和地形适应能力提升,可适用于多层室内及非规则路面巡检场景。公司正积极拓展商用清洁等非电力行业客户,以分散单一行业周期风险。

广东建科在招商证券2026年中期资本市场会议上的交流同样印证了智能巡检赛道的政策红利。广东建科表示,无人机巡检及地下空间智能巡检机器人等智能巡检业务已积累项目落地经验,正在努力加快规模化应用拓展。公司指出,交通运输部2026年发布《低空无人机应用公路桥梁巡检技术指南(试行)》,将无人机列为桥梁巡检法定补充手段,为智能巡检提供了明确的政策支撑。

道通科技首席科学家Richard博士告诉记者,公司以巡检场景作为具身智能商业化切入口,形成“巡检任务—Agent平台—仿真验证—机器人执行”的完整闭环,与通用AI企业不同,道通科技将核心竞争力聚焦于巡检垂直智能。

道通科技具身智能项目负责人王泽林告诉记者,公司选择轮式人形机器人作为工业巡检切入形态,在兼顾轮式移动效率、稳定性和续航优势的同时,保留人形机器人对于现有工业环境和人工操作流程的天然适配能力,无需改造现有基础设施即可快速部署。

业内人士认为,智能巡检行业半年报折射出传统巡检业务增长瓶颈与新兴场景商业化探索并存的行业现状。电力核心场景之外的第二增长曲线,正成为决定相关企业下半年成长性的关键变量。

e公司
egsea.com

上市公司资讯第一平台