

战配阵容豪华 长鑫科技启动申购

“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。”7月15日,长鑫科技董事长朱一明在IPO网上路演现场表示。

作为今年A股市场最受关注的IPO,长鑫科技发行工作的每一步都走在聚光灯下,公司将于7月16日正式启动申购。7月14日晚间,长鑫科技发行价公布,为8.66元/股,募资、发行市值等热点也相继而来。若本次发行成功,预计公司募集资金总额约579.19亿元(超额配售选择权行使前),较295亿元的预计募资超募近300亿元,超越2020年7月上市的中芯国际,成为A股近19年最大IPO。经计算,长鑫科技的发行市值也逼近5800亿元。

另外,作为国内存储双雄之一,长鑫科技的顶级战略配售名单也引发了市场极高关注,澜起科技、西安奕材、小米、蔚来等知名企业或其子公司悉数现身。此外,还有不少大型保险公司或其下属企业等长期资金入场。



募资总额位列A股前五

备受关注的长鑫科技发行价出炉,为8.66元/股。

发行价公布后,其发行定价是否过低引发了市场不少讨论。对此,天使投资人、资深人工智能专家郭涛对北京商报记者表示,当前存储赛道处于AI驱动的上行周期,芯片价格持续回暖,盈利弹性充足,但行业强周期性特征显著,机构定价会提前预判未来景气回落趋势,预留周期回调安全边际。

针对其定价模式,郭涛进而指出,存储属于重资产、高波动周期行业,市场普遍采用PB为主、PE为辅的估值框架。

伴随其发行价的披露,长鑫科技的募资情况也随之揭晓,较其预计募资实现较大幅度的超募。

据了解,长鑫科技本次募投项目,原预计使用募集资金为295亿元。按此次发行价格计算,若本次发行成功,超额配售选择权行使

前,预计公司募集资金总额约579.19亿元,扣除发行费用约2.81亿元(不含增值税,含印花税)后,预计募集资金净额约576.38亿元。

不难看出,若本次发行成功,长鑫科技预计募集资金总额较此前招股书披露的295亿元,超募近300亿元。

经同花顺iFinD统计,若以579.19亿元的保守募资来看,长鑫科技超越了2020年7月上市的中芯国际,成为A股近19年最大IPO,仅次于农业银行、中国石油、中国神华、建设银行,位列A股第五,同时,也将刷新科创板IPO历史融资纪录。若超额配售选择权全额行使,预计长鑫科技募集资金总额将进一步增至666.07亿元,扣除发行费用约2.96亿元(不含增值税,含印花税)后,预计募集资金净额约663.1亿元。届时,公司募资额也将超越中国神华,位列A股第三。

此外,在行使超额配售选择权之前,长鑫科技发行后总股本668.81亿股,对应发行市值为5791.88亿元。截至7月15日收盘,该市值在A股上市公司中排名第27,在科创板个股

中排名第四。

7月15日,在IPO网上路演现场,朱一明在开场致辞中表示,长鑫科技坚定走自主创新之路。自2019年成功推出首颗自主设计的8Gb DDR4芯片,实现中国大陆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。

朱一明进而表示,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。基于出货量和销售额统计,公司均是中国第一、全球第四的DRAM厂商。

顶级战略配售阵容吸睛

长鑫科技的战略配售阵容可谓豪华,澜起科技、西安奕材、拓荆科技等多家企业现身战配名单。

据了解,长鑫科技此次发行采用战略配售、网下发与网上发行相结合的方式进行。

其中,本次发行最终战略配售数量约为16.67亿股,约占初始发行数量的24.93%,约占超额配售选择权全额行使后发行数量的21.67%。

本次战略配售投资者主要划分为三大类,一是联席保荐人(联席主承销商)相关子公司,包括中金财富、中信建投投资。二是长鑫科技高级管理人员与核心员工为参与本次战略配售设立的专项资产管理计划。三是与公司经营业务具有战略合作关系或长期合作愿景的大型企业或其下属企业,以及具有长期投资意愿的大型保险公司或其下属企业、国家级大型投资基金或其下属企业。

从具体名单来看,澜起科技、西安奕材、拓荆科技、安集科技等多家半导体产业链企业现身战配名单。

此外,下游企业则有小米科技(武汉壹捌壹零企业管理有限公司)、美团(深圳三快网络科技有限公司)、阿里云(杭州阿里云飞天信息技术有限公司)、蔚来等“明星”企业。

对于参与战略配售的投资者的选择标准和考虑因素,长鑫科技表示,引入战略配售的投资者能够增强公司产业链协同能力,保障关键资源供给;能够带来下游应用场景、客户资源和订单增长机会;能够优化股东结构并支持公司长期发展。

另外,从战略配售名单来看,全国社保基金多个组合、基本养老保险基金多个组合、国调基金二期、人保财险、中国人寿、中邮人寿、泰康人寿等长期资金在列。

长鑫科技表示,引入具有长期投资意愿的大型保险公司、国家级大型投资基金等长期资金投资者,有助于增强资本市场对公司长期价值、行业地位和成长空间的认可,优化公司投资者结构,稳定长期资本基础。

上半年业绩“炸裂”

存储行业进入高景气周期,在这一背景下,长鑫科技预计上半年业绩继续高速增长。此外,就行业公司来看,江波龙、佰维存储等A股上市公司,业绩也均实现爆发式增长。

作为国产存储双雄之一,长鑫科技业绩增长势头十分迅猛。2026年一季度,长鑫科技实现营业收入约为508亿元,同比增长719.13%;对应实现归属净利润约为247.62亿

元,同比扭亏。

此外,长鑫科技预计2026年上半年实现营业收入1100亿—1200亿元,同比增长612.53%—677.31%;预计实现归属净利润500亿—570亿元。

投融资专家许小恒提到,从驱动逻辑看,本轮周期的核心变量是AI数据中心建设带来的海量需求,叠加三大原厂将产能转向HBM、DDR5等高端产品,导致通用DRAM供给收紧,供需错配格局显著。

7月15日,朱一明表示,未来,随着公司产线建设的稳步推进,公司整体产能将持续提升,预计将进一步提升在全球市场的竞争力。在产品矩阵方面,公司积极拓展产品组合以满足各类下游市场需要,已形成DDR系列、LPDDR系列等多元化产品布局,并可提供内存DRAM晶圆、内存DRAM芯片、内存DRAM模组等多样化的产品方案,可以有效满足服务器、移动设备、个人电脑、智能汽车等市场需求;并正在积极布局并计划推出更新代际产品,以持续满足未来新一代信息技术产业快速发展的需求。

放眼存储芯片板块内上市公司2026年上半年业绩情况,多股净利大涨。

具体来看,江波龙预计今年上半年实现归属净利润约为92亿—110亿元,同比暴涨62204.03%—74393.95%,公司也暂列A股“预增王”。

此外,佰维存储7月15日晚间发布的2026年半年度业绩预告显示,公司预计上半年实现归属净利润70亿—75亿元,上年同期为—2.26亿元,同比扭亏。

对于公司无实控人的情况,长鑫科技副总裁、董事会秘书袁园7月15日在回复投资者提问时表示,公司上市后股权结构将进一步分散,前五大股东持股比例均不超过30%,不存在单一持股比例超过50%的股东。此外,公司已建立由股东会、董事会、各专门委员会和经营管理层组成的现代企业治理结构,董事会由11名成员构成,无任何一名股东通过实际支配表决权能够决定公司董事会半数以上成员的选任,上市公司预计仍将保持较为分散的董事会提名结构。因此,公司上市后仍将保持无实际控制人的控制权架构。

北京商报记者 马换换 李佳雪

华润三九并购版图背后的消化难题

营收微增、净利下滑,华润三九并购整合的阵痛正在显现。7月14日晚间,华润三九发布2026年半年度业绩快报,上半年营业总收入150.13亿元,同比增长1.37%;归母净利润却同比下降7.9%至16.72亿元,扣非净利润亦同步走低。

作为华润集团中药核心平台,华润三九以资本手段快速构建起“CHC(健康消费品)+处方药+银发健康”的协同版图,扩张版图的同时,并购整合阵痛也在发生。当外部环境变化挤压利润空间,叠加渠道改革、营销团队整合、管理层大规模换血等内部调整,多重压力集中释放。

利润颓势未止

业绩快报显示,2026年上半年华润三九实现营业收入总收入150.13亿元,同比增长1.37%;归母净利润为16.72亿元,同比下降7.9%;扣非后归母净利润为15.98亿元,同比下降5.87%。

对于净利润下滑的原因,华润三九在业绩快报中并未给出具体解释,仅表示面对复杂变化的市场环境,公司围绕战略方向,坚持“创新+品牌”双轮驱动,聚焦核心治疗领域,夯实“一体两翼”业务布局。

拉长时间线来看,营收与净利润的背离并非始于今日。2025年,华润三九营业总收入316.03亿元,同比增长14.43%;归母净利润34.21亿元,仅增长1.58%;扣非净利润31.34亿元,增幅更只有0.52%。

北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇认为,华润三九增收不增利是业务结构、政策环境与外延并购多重因素叠

加的结果。首先,公司传统OTC基本盘增长见顶,999感冒灵等核心产品依赖疫情后流感高基数红利消退,行业存量竞争加剧,叠加线上渠道分流,企业只能持续加大营销投入,推高销售费用,营收增量无法转化为利润。其次,中药处方药板块,心脑血管等品类价格承压、毛利率下行,院内院外渠道切换进一步压缩盈利空间。

邓勇进一步指出,更为关键的是,华润三九近年发力外延并购,收购昆药、天士力等企业抬高了整体营收规模,但这类处方药企业的学术推广、研发投入远高于原有OTC业务,拉高集团整体费用。同时,并购标的盈利质量不及主业,叠加整合期成本支出,直接吞噬利润。

就业绩相关问题,北京商报记者向华润三九发送采访函,截至发稿,未获得回复。

昆药从盈利到巨亏

作为华润集团旗下中药平台,华润三九的扩张策略就是并购,先后拿下昆药集团、天士力等重要资产,搭建起“CHC+处方药+银发健康”的协同格局。这一外延策略,帮助华润三九扩大了业务版图,丰富了产品线,但同时也带来了并购阵痛。

以昆药集团为例,2023年被华润三九收购后,业绩表现尚属稳健,当年营收虽同比下降6.99%,但因优化产品结构,推进降本增效,归母净利润实现16.05%的增长,2024年净利润继续保持近20%的增幅,表面看似已步入平稳整合阶段。然而,进入2025年,昆药集团的业绩急转直下,财务数据显示,2025年昆药集团实现营收65.75亿

元,同比下降21.74%;归母净利润3.5亿元,同比下降46%。

而在最新披露的半年报预告中,昆药集团已经陷入亏损状态。预计2026年上半年净亏损3.3亿—4亿元,同比下降266%—302%;预计扣非后的净亏损为3.5亿—4.3亿元,同比下降332%—385%。

昆药集团将业绩崩塌归因于“改革阵痛”。一方面外部环境变化挤压利润空间,另一方面公司正处于渠道结构优化与经营模式转型的关键阶段,主动控制发货节奏、清理渠道库存,同时推进营销模式变革,整合优化营销团队。然而,战略投入尚未充分转化为收入增量,经营改善进度不及预期。

北京商报记者注意到,昆药集团的整合问题自今年以来似乎便是华润三九的重要命题,为此昆药集团的核心管理层经历了堪称洗牌式的调整。1月,原董事长吴文多、原总裁颜炜及原副总裁李立春三人同时离任,来自华润三九的喻翔与钟江迅速接棒,分别出任董事长与总裁;4月,贾明辞去职工代表董事职务,高童辞去副总裁职务,同时,常务副总裁孟丽转任公司党委专职副书记、职工代表董事;6月,刘军锋辞去公司高级副总裁职务,华润系老将梁化接任。短短半年,从董事长到副总裁的核心班子几乎换了个遍。

当并购红利逐渐消退,华润三九需要回答的不再是“版图有多大”,而是“整合有多深”。邓勇指出,华润三九当前最紧急的任务就是快速为昆药经营止血,严控亏损扩大,规避商誉减值风险,同时梳理旗下各业务体系、消除内耗,平衡规模扩张与盈利质量。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈

成本上涨叠加存量博弈 多家车企业绩预亏

在原材料价格上涨、行业竞争加剧等多重因素影响下,国内上市车企业绩明显承压。近日,江淮汽车、广汽集团、赛力斯、北汽蓝谷陆续发布2026年半年度业绩预告公告,4家企业合计归母净利润预亏区间约为80.7亿—90.8亿元。

其中,广汽集团预计上半年亏损40.6亿—45.7亿元,上年同期为亏损25.38亿元。财报显示,集团今年一季度亏损为6.56亿元,由此推算其二季度单季亏损将接近40亿元。

公司对此解释称,业绩变动的主要原因是:国内市场竞争加剧,公司自主品牌持续加大销售投入,加之产品销售结构变动、上游原材料成本上涨,导致自主品牌利润同比下滑。此外,合资品牌经营承压,受终端销量下降、销售投入持续加大及原材料成本上涨等因素影响,公司投资收益同比减少。

江淮汽车也预计,2026年半年度归母净利润为亏损7.4亿元左右,与上年同期相比,将减亏3281万元左右,尽管亏损幅度有所收窄,但已是江淮汽车连续第7个季度陷入亏损。江淮汽车表示,业绩变动主要因为市场竞争加剧,导致销量同比下滑,联营企业经营亏损使投资收益为亏损1.3亿元,受汇率波动影响,公司财务费用为1.4亿元左右。

北汽蓝谷、赛力斯的亏损规模也同步扩大。其中,北汽蓝谷预计2026年半年度归属于上市公司股东的净亏损为17.7亿—19.7亿元;赛力斯预计2026年上半年归母净利润为亏损15亿—18亿元,同比由盈转亏。此外,长安汽车、长城汽车也发布公告称,净利润将出现下滑。

赛力斯方面指出,受存储芯片、工业金属、碳酸锂等主要原材料价格上涨等因素影响,公司生产成本随之增加,是导致亏损的原

因之一。从各大车企对亏损的解释来看,原材料价格上涨带来的影响不容小觑,蔚来创始人、董事长、CEO李斌此前向北京商报记者表示,今年各种原材料都在涨价,“从ES8的角度看,今年的成本上涨约2万元,反映到售价层面,大概涨3万元才能维持毛利”。

不过,与持续走高的上游成本形成反差的是,终端市场难以顺畅传导涨价压力。中国汽车流通协会乘用车市场信息联席分会(以下简称“乘联分会”)数据显示,2026年上半年,全国乘用车累计零售870.1万辆,同比下滑20.2%。

乘联分会指出,当前国内车市存量竞争特征凸显,行业内部分化持续加剧。新能源市场告别全域增长,呈现“高端电动车爆发、低端经济型车型承压”的两极分化态势。同时“新车效应”短期化,对市场拉动效力大幅减弱。

此外,行业公开数据显示,今年上半年整车行业平均利润率仅1.5%。这也意味着,一辆售价20万元的整车,车企平均仅能赚取3000元收益,微薄的利润显然难以对冲上游动辄上万元的单车成本增量。

值得注意的是,为应对当前挑战,各大车企也在积极破局。赛力斯在公告中强调,公司保持充裕的现金储备和稳健的资产负债结构,具备良好的持续经营能力和风险抵御能力;广汽集团则表示,正在积极拓展海外市场,海外市场销量已实现大幅增长。

经济学家、工信部信息通信经济专家委员会委员盘和林指出,车企应进一步降本增效,压缩整车制造成本,并依托数智化产线改造提升生产效率;同时加快海外业务布局,挖掘海外市场增量空间。

北京商报记者 蔺雨薇