

上市首日行情火热 长鑫科技破两项A股纪录

作为今年最受瞩目的IPO,长鑫科技上市首日便诞生两项A股纪录。7月27日,长鑫科技高开471.59%,开盘市值突破30亿元,超越工商银行,登顶A股市值“一哥”;开盘仅逾半小时,长鑫科技再度刷新一项A股历史纪录,成交额突破900亿元,超越此前单股单日成交额纪录。当日,公司全天成交金额达1411.87亿元。高成交额的同时,长鑫科技全天换手率66.4%,巨额成交量与高换手率并存,市场交投氛围十分活跃。

截至收盘,长鑫科技涨幅465.82%,报49元/股,总市值3.28万亿元,超过两个贵州茅台的总市值,同时高于美股英特尔7月24日收盘市值。伴随着长鑫科技上市,公司多名董监高、核心技术人员持股市值随之大幅攀升。其中,董事长朱一明按当日收盘价测算持股市值逼近800亿元;董事、总裁、核心技术人员曹堪宇持股市值超百亿元。除上述两人外,长鑫科技另有4名高管持股市值超10亿元。



问鼎A股市值“一哥”

截至7月27日收盘,长鑫科技报49元/股,总市值约3.28万亿元,登顶A股市值榜首。交易行情显示,7月27日,长鑫科技上市首日高开471.59%,开盘报49.5元/股,开盘总市值约3.31万亿元,一举登上A股市值“一哥”宝座。开盘后股价维持震荡,盘中一度涨超530%。截至收盘,长鑫科技涨幅465.82%,报49元/股,全天成交1411.87亿元,总市值3.28万亿元。对比来看,贵州茅台当日收盘总市值约1.61万亿元,长鑫科技市值相当于两个贵州茅台;同时高于美股英特尔7月24日收盘市值4657亿美元(约合3.15万亿元人民币)。

若按开盘价测算,投资者中一签长鑫科技在开盘位置浮盈约2.04万元;按照盘中最高价55.03元/股计算,中一签投资者在价格高点浮盈约2.32万元;如果投资者以收盘价卖出,一签可获利2.02万元。

据了解,长鑫科技自2016年成立以来,专注于DRAM产品研发、设计、生产及销售。根据Omdia统计,按出货量、销售口径,该公司已是中国第一、全球第四大DRAM厂商。上市之前,长鑫科技已凭借超大首发募资规模,刷新科创板IPO历史融资纪录。上市公告书显示,本次募集资金总额579.19亿元(超额配售选择权行使前)/666.07亿元(超额配售选择权全额行使后);扣除发行费用后,募集资金净额576.38亿元(超额配售选择权行使前)/663.1亿元(超额配售选择权全额行使后)。

作为2026年规模最大IPO,长鑫科技上市前市场一度担忧引发资金分流。不过多位业内人士认为,长鑫科技属于国家级硬科技核心标的,战略配售比例较高,大部分股份长期锁定,有效缓解二级市场的抛压与资金分流压力。同时市场提前消化相关预期,投资者提前调整仓位,难以引发突发性资金恐慌。拉长周期来看,产业趋势才是决定行业风格演变的核心因素,单一IPO事件很难改变市场长

期运行方向。

前海开源基金首席经济学家杨德龙表示,龙头企业上市前,不少投资者担忧上市带来资金虹吸效应,分流芯片半导体乃至整个科技板块资金,压制科技股表现。不过此前一个多月,科技板块已经出现较大调整,芯片半导体、算力算法等前期涨幅较高板块集中获利回吐,提前消化长鑫科技上市带来的资金分流预期。正式上市后市场迎来反弹,印证“利空出尽是利好”的市场规律。

单日成交额破纪录

从个股成交额规模来看,长鑫科技当日成交额1411.87亿元,成为A股首只单日成交额突破千亿元的个股。具体行情显示,开盘仅逾半小时,长鑫科技成交额突破900亿元,打破东方财富2024年10月9日创下的单股单日900.38亿元成交纪录;开盘不足一小时,成交额突破千亿元,再度刷新A股个股单日成交纪录。截至7月27日收盘,长鑫科技换手率

长鑫科技首日核心行情	
指标	数值
发行价	8.66元/股
开盘价	49.5元/股
收盘价	49元/股
盘中最高价	55.03元/股
全天成交额	1411.87亿元
全天换手率	66.4%
收盘总市值	3.28万亿元
开盘总市值	3.31万亿元

66.4%,全天成交额1411.87亿元。

长鑫科技本次初始公开发行股票约66.88亿股,发行后总股本约668.81亿股(超额配售选择权行使前)。本次新股上市初期无限售流通股约45.03亿股,占发行后总股本的6.73%(超额配售选择权行使前)/6.63%(超额配售选择权全额行使后)。

天使投资人、资深人工智能专家郭涛认为,长鑫科技上市首日成交额突破千亿元,是多重市场因素共振催生的历史纪录。资金层面,当前市场处于存量博弈环境,大量资金自其他板块转向参与新股交易;筹码结构上,首日流通筹码仅6.73%,可交易股份稀缺,叠加科创板上市前五个交易日不设涨跌幅限制,放大资金博弈空间;中签投资者集中兑现浮盈,短线游资与机构同步进场承接,大规模换手推高成交规模。此外,AI算力存储高景气、国产芯片自主替代两大主线叠加新股稀缺属性,共同推升交易热度。

二级市场方面,7月27日A股成交额第二个个股为兆易创新,当日成交额约269.1亿

元。值得一提的是,兆易创新控股股东、实际控制人均为长鑫科技董事长朱一明,朱一明持有兆易创新5.13%股份。交易行情显示,7月27日,兆易创新低开2.41%,开盘后快速下探,盘中一度触及跌停,随后跌幅有所收窄。截至当日收盘,兆易创新收跌5.03%,报434.03元/股,总市值约3046亿元。

朱一明持股市值逼近800亿元

长鑫科技上市,同步造就一批公司董监高、核心技术人员财富增值。根据上市公司公告书,长鑫科技董事、高级管理人员、核心技术人员不存在直接持有公司股份情形,相关人员主要通过间接方式持股。按长鑫科技收盘价49元/股测算,公司13名董事、高级管理人员、核心技术人员合计持股市值约995.75亿元。董监高中,朱一明间接持股规模最大,对应持股市值约779.25亿元;上市前按发行价测算,朱一明持股市值约137.72亿元,上市首日单日对应持股市值增加641.53亿元。

紧随朱一明之后的是曹堪宇,其持股市值约103.97亿元;上市前按发行价计算,持股市值约18.38亿元。仅一个交易日,除上述两人外,长鑫科技另有4名高管持股市值突破10亿元。具体来看:执行副总裁朱文菊、联席总裁张羽、高级副总裁兼财务负责人黄丹阳,以及高级副总裁、核心技术人员李红文,4人持股市值分别约26.14亿元、24.79亿元、17.78亿元、13.66亿元,均超过10亿元;副总裁、董事会秘书袁园,总经理赵纶持股市值分别约9.93亿元、6.07亿元。

高级副总裁、战略投资负责人冯鹏熙,职工董事谢树民持股市值分别约2.66亿元、1.87亿元。除董事、高管之外,核心技术人员TAN TECK HONG(陈德鸿)、唐衍哲、王丹持股市值分别约4.85亿元、2.6亿元、2.2亿元。

北京商报记者 马换换 李佳雪

单家券商最高浮盈203亿 解码长鑫科技万亿行情

7月27日,长鑫科技正式上市,成为A股首只单日成交额破千亿元个股,对科创板块形成极强流动性虹吸效应。作为超级硬科技IPO,长鑫科技上市为各类投资者带来可观收益。市场测算,参与跟投的券商单家账面浮盈超46亿元,部分早期直投机构浮盈超百亿元;网上打新散户中一签500股,账面获利超2万元。业内人士表示,本次资金虹吸属于短期脉冲行情,但将加速科创板估值体系重构;未来几日股价或将迎来情绪溢价快速收敛阶段,换手率将决定市场波动烈度。

不同机构浮盈现分化

本次长鑫科技上市被视作A股重磅硬科技IPO,国家大基金与地方国资收获丰厚账面收益。结合招股书持股比例测算,国家大基金二期持股约52.56亿股,对应收盘市值约2575.44亿元;合肥国资体系合计持股约221.42亿股,收盘对应市值约1.08万亿元,是本次IPO最大账面受益者。

金融机构层面,中金公司、中信建投担任保荐机构及主承销商,国泰海通、华泰联合、招商证券、国元证券出任联席主承销商。按照科创板规则,募资规模超50亿元项目,保荐机构相关子公司需按公开发行股份2%比例跟投,认购上限10亿元,两家保荐券商均选择顶格参与。以收盘价测算,两家券商跟投部分账面浮盈均超46亿元。

多家券商还通过子公司早期直投入股长鑫科技。穿透股权后,招商证券、华安证券、中信建投等均持有股份。其中招商证券合计持有约5.0487亿股,首日账面浮盈203.66亿元,远超其2025年全年123.5亿元的归母净利润;华安证券则持股约2.6391亿股,账面浮盈106.46亿元。

本次网下申购机构参与热情高涨,285家网下机构合计有效申购约1.24万亿股,最终获配21.73亿股。九坤投资、幻方量化、衍复投资三大头部量化机构分别获配1539.96万股、1535.42万股、1535.12万股,对应账面浮盈约6.21亿元、6.19亿元、6.19亿元,成为打新重要受益群体。公募基金是网下打新主力。易方达基金、

南方基金、工银瑞信基金、富国基金分别获配约1.69亿股、1.39亿股、1.17亿股、8400万股;国泰、华夏、招商、嘉实旗下产品获配均超5000万股。按首日行情测算,8家头部公募账面浮盈最高达68亿元,最低超20亿元。

普通打新投资者同样分得红利,中一签500股,按49元收盘价计算,账面盈利20170元。

南开大学金融学院院长田利辉认为,各类机构账面浮盈呈现明显结构性分化。合肥国资、阿里系等产业资本依托早期战略布局,其浮盈源于国产替代逻辑兑现,收益长期确定性更强;券商跟投、公募打新等财务投资者收益高度依赖短期市场情绪。中金、中信建投跟投浮盈看似可观,但相关股份存在24个月锁定期,需要长期承受估值波动。公募受配售规则约束,头部机构浮盈多集中在数十亿元区间;私募基金分化显著,头部量化收益丰厚,中小型私募因获配份额有限收益微薄。

田利辉分析,收益分化根源在于资金属性差异。产业资本布局看重产业链协同与国产化战略价值,持有周期更长;财务投资者普遍面临短期业绩考核压力,一旦市场情绪退潮,极易陷入“高收益、高波动、急于兑现”的博弈局面。

普通投资者不宜追高

长鑫科技首日股价宽幅震荡,开盘49.5元后快速下探至38.11元,最大跌幅超23%;随后震荡上行,最高攀升至55.03元。

田利辉预判,未来数个交易日,长鑫科技将进入情绪溢价快速收敛阶段,波动幅度由换手

率主导。两大风险需要警惕:一是流动性折价预期提前反映。公司一级市场老股锁定期跨度从6个月至数年,短期不会集中解禁,但市场会提前定价后续分批减持带来的压制;二是机构调仓博弈,部分公募受持仓集中度限制存在逢高减持需求,波动率抬升还将触发量化策略集中止盈。需防范尾盘资金推升股价,次日早盘出现获利盘集中出逃、市场承接不足的连锁回调,情绪下行速度往往快于市场预期。

针对普通投资者,田利辉明确提示不宜盲目追高。一是短期估值已脱离行业周期规律,当前3.28万亿市值隐含DRAM价格维持高位的线性外推,但全球巨头扩产计划将在2027年集中释放,价格回落将直接冲击盈利;二是解禁压力前置,部分公募基金网下获配的70%股份有6个月的限售期,在此期间内不可卖出;但限售期满后,部分产品受集中度中等合同条款约束,可能面临迅速减持压力。

田利辉建议普通投资者应严格遵循三点原则:第一,等待估值回归合理区间,动态市盈率回落再考虑布局;第二,聚焦技术突破实质进展,如HBM3(高带宽内存第三代产品)量产进度、10nm制程良率等硬指标,而非单纯交易情绪;第三,控制仓位占比,单一个股持仓不超过权益资产的5%。硬科技投资需以产业周期视角替代交易思维,当前时点更适合用定投方式分摊波动风险,而非一次性押注。

“对普通投资者而言,最理性的选择不是追高,而是等待情绪冷却、估值回归合理区间后再做判断。”田利辉说道。

北京商报记者 刘宇阳 实习记者 王思奕

侃股 Stock talking

严惩内幕交易利于优化市场生态

周科竟

近日,最高人民法院、最高人民检察院联合发布《关于修改〈最高人民法院、最高人民检察院关于办理内幕交易、泄露内幕信息刑事案件具体应用法律若干问题的解释〉的决定》,严惩内幕交易、泄露内幕信息犯罪。此次司法解释的修改,从制度上压缩了题材炒作和内幕交易的灰色空间,信息公平得以强化,定价逻辑更加合理,利于A股市场生态的持续优化。

资本市场健康运行的基础,是公开、公平、公正的交易原则,而内幕交易、内幕信息泄露等违规行为,是破坏市场秩序、损害普通投资者权益的顽疾。个别市场参与者依托信息不对称优势,利用未公开的重大信息提前布局交易,获取不正当收益,这不仅打破了市场交易的公平性,也让A股的定价体系出现偏差。

在以往的市场运行中,部分题材炒作行情并不依托上市公司基本面支撑,而是依靠内幕信息传播、提前资金布局形成行情走势。这种交易模式让正规的价值投资逻辑失效,普通投资者无法依托公开信息做出理性判断,只能被动跟风交易,投资风险大幅增加。长此以往,市场投机氛围加重,长期资金不敢入场,不利于资本市场的稳定发展。

“两高”修订相关司法解释,进一步明确关键主体更严格的法律责任,完善了相关法律适用。同时,压缩了信息套利的灰色空间,让市场投资者站在同一信息起跑线。所有交易决策,只能依托公开披露的信息做出,减少少数人依靠信息优势

获利的不公平情形。

对于二级市场交易而言,新规能够让市场定价逻辑更加合理。当内幕交易、股价提前“抢跑”的行为被严厉查处,个股涨跌将更多依托上市公司经营基本面和行业发展趋势,不再受非公开信息和人为炒作主导。市场的估值体系会更加理性,消息炒作的乱象得到遏制,股价走势与上市公司真实价值的匹配度持续提升。

交易环境的公平性,是普通投资者的主要关切之一。部分重大利好、利空消息正式披露前,股价提前异动的情况时有发生,这类现象如果得不到查处和约束,会持续消耗投资者的市场信心,让投资者产生被动亏损的负面预期。而常态化的严厉惩戒,能够形成强大的法律威慑,从源头减少内幕交易等违法违规行为。

监管治理的升级,也会重塑市场的投资风格。过去依靠打探消息、跟风炒作的投机模式将逐步失效,投资者会更加专注研究上市公司基本面、行业景气度等公开信息,价值投资、长期投资的理念会进一步普及。市场的短期投机行为减少,整体交易氛围会更加成熟稳定。

从资本市场长远发展来看,公平透明的交易环境是吸引中长期资金的关键。无论是场内存量资金的稳定运作,还是场外增量资金的入市布局,都需要规范的市场生态作为支撑。严厉打击内幕交易,让市场风险更加可控,资金持股的安全感显著提升,利于A股的长期慢牛走势。