

长鑫科技过会成功，长江存储冲击A股

存储“双星”开启新一轮造富运动

■ 中国工业报 刘德炳

中国存储“双星”闪耀股市的时刻正在临近。

随着中国存储芯片龙头企业长江存储“双星”闪现

长鑫科技与长江存储集中推进上市，是行业高景气、产业升级与资本战略三重因素共振的必然结果。

长鑫科技的DRAM产品（动态随机存取存储器）被制作成内存条等产品，广泛应用于企业级存储或汽车、手机等消费级产品。长江存储的NAND闪存（闪存芯片）用于制作SSD（固态硬盘）。两家存储巨头上市进程加速，引发了中国版SK海力士、三星电子登陆二级市场，成为中国存储“双星”的想象。

根据长鑫科技招股书，此次IPO拟募资295亿元，用于存储器晶圆制造量产线技术升级改造项目、DRAM存储器技术升级项目、动态随机存取存储器前瞻技术与开发项目等项目。

RendForce集邦咨询分析师许家源向中国工业报表示，近期多个存储企业集中上市，因应存储颗粒（内存模组）的价格结构性增加，全球存储芯片市场进入AI驱动的超级周期，因此市场开始出现通过股票上市募集资金的趋势。此外，海外原厂优先满足北美云服务商供货需求，压缩了对部分客户的供应，也使中国国产化产能扩张的紧迫性提升，而存储前端产能投资金额庞大，因此，存储原厂同样出现通过股票上市募集资金的趋势。

国研新经济研究院创院长、

市场预期，长鑫科技、长江存储上市后有望创造市值纪录，核心依据是强劲业绩支撑、战略稀缺属性与长期成长空间。

去年下半年至今，存储芯片行业上演了一波火热的市场行情。德明利（001309.SZ）、佰维存储（688525.SH）多家存储芯片企业业绩增长幅度远远领跑整体上市公司。

2025年，长鑫科技扭亏为盈。2026年一季度，长鑫科技营收508亿，归母净利润247.62亿，同比分别增长7.19倍和16.88倍。

中科招商集团副总裁胥晴皓向中国工业报表示，AI算力需求爆发与全球

新一轮造富效应

长鑫科技上市带动上市公司与投资人价值增长，背后清晰折射出科技自立自强、资本赋能实体、产业集群升级三大长期趋势。

随着长鑫科技5月27日成功过会并提交注册，新一轮资本盛宴已拉开序幕。

长鑫科技目前持股5%以上股东分别为合肥清辉集电企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“清辉集电”）、合肥长鑫集成电路有限责任公司（以下简称“长鑫集成”）、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、合肥集鑫企业管理合伙企业（有限合伙）（以下简称“合肥集鑫”）以及安徽省投资集团控股有限公司，持股比例分别为21.67%、11.71%、8.73%、8.37%、7.91%。

未来如何应对

要克服周期影响，需要企业、产业与政策协同发力。

研究机构Omdia数据显示，全球DRAM市场规模有望从2025年的1505亿美元增至2030年的5710亿美元，年均复合增长率达30.56%，NAND市场同样保持高速增长。

对此，许家源认为，DRAM整体缺货态势至少将延续至2027年，需待2028年各原厂新厂产能陆续开出后，方可逐步缓解。自2025年第四季起，各大DRAM原厂与客户启动洽谈多长期长约(LTAs)，以确保产能消化及市占。

与此同时，Omdia数据显示，按DRAM销售额计算，长鑫科技全球市

占率从去年第二季度的3.97%提升至第四季度的7.67%，但低于三星电子（33.96%）、SK海力士（34.48%）和美光（23.41%）三大巨头。

长鑫科技在招股书中提出多个风险，包括存在累计未弥补亏损的风险，截至2025年12月31日，公司累计亏损3665042.11万元；宏观经济波动和行业周期性导致公司产品销售价格及经营业绩波动的风险等。

对于长鑫科技而言，这既是挑战，也是机遇。

朱克力表示，“当前半导体行业长期成长趋势明确，短期周期波动仍

存，整体机遇大于挑战。”AI技术普及、数字经济发展与算力基础设施建设，推动芯片需求持续增长，存储芯片作为核心基础硬件，市场空间持续扩大。同时，国产替代进程加速，国内企业技术不断突破，市场份额稳步提升，政策支持加码支持，行业长期发展前景广阔。但行业具有周期性特征，供需格局变化、技术迭代、外部环境波动等因素仍可能带来短期波动，需要理性看待。

“要克服周期影响，需要企业、产业与政策协同发力。”朱克力表示，企业层面坚持技术创新，持续加大研

发投入，提升核心竞争力，优化产品结构，拓展高端市场，增强抗风险能力。同时推动多元化布局，平衡不同业务板块周期波动，加强成本管控与供应链管理，提升经营稳健性。产业层面加强协同合作，完善产业链生态，提升整体稳定性与竞争力。政策层面持续优化发展环境，加大支持力度，引导长期资本投入，鼓励企业长期主义发展。通过多措并举，推动行业从周期性波动向稳健成长转变，实现高质量发展注入强劲动力。”朱克力认为。

截至发稿，长鑫科技、长江存储均未作回复。

在钢材、电缆等大宗材料框架协议招标中，将指数联动条款作为核心评审要素，引导市场理性报价；通过有效期内的价格动态平衡，保障长期合作的稳定和公平；集团内各单位共享同一套指数定价体系，增强整体议价能力和风险抵御能力，提升集约效益。

在供应链金融与成本优化方面，中核供应链正探索与金融机构合作，基于指数挂钩的稳定现金流合同，为上下游中小企业提供融资便利。同时，通过分析指数历史数据，识别价格季节性和周期波动规律，指导战略性采购，优化全生命周期成本。

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

中核供应链的价格指数应用已从“试点探索”进入“常态化推广”阶段，未来将持续拓展深度与广度，释放更大价值。（谭亦可）

有限公司（以下简称“长江存储”）正式启动IPO辅导，中国存储芯片产业的资本化进程迎来关键里程碑。

长鑫科技距离正式登陆A股只

差注册生效与发行挂牌的“临门一脚”。

存储巨头加快上市进程，有望开启新资本盛宴。谁是最大赢家？如何克服周期影响？引发行业广泛关注。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

朱克力同时认为，从产业发展来看，国产存储芯片正处于技术突破与产能扩张关键阶段，大规模研发与扩产需要长期稳定资金支持，借助资本市场直接融资是最优选择。同时，国家高度重视半导体产业自主可控，推动核心企业上市，有利于完善产业生态、提升全球竞争力，符合科技自立自强战略导向。此外，上市后能够为企业提供更广阔发展平台，吸引长期资本助力技术创新与全球化布局，多重利好因素叠加，促成两大存储龙头集中上市。

发现工业“价值”

科创板最大并购案落地
中芯国际全资控股中芯北方

中芯国际全资控股中芯北方（AI制图）

■ 中国工业报记者 吴晨 耿鹏飞

2026年5月，科创板史上交易规模最大的发行股份购买资产案尘埃落定——中芯国际（688981.SH）以约406亿元收购中芯北方集成电路制造（北京）有限公司（以下简称“中芯北方”）剩

余49%股权，实现对其100%全资控股。从受理到过会仅用两个半月，过会至注册获批不足10日，这场跨越13年、从合资到全资的产业整合，远非单纯的资本运作，它是一次产融结合的典型实践，亦折射出监管层面“扶优扶强”的明确导向。

科创板史上最大并购案

根据中芯国际5月21日晚间披露的《发行股份购买资产暨关联交易报告书》，公司拟向国家集成电路产业投资基金股份有限公司等五方发行股份，购买其所持有的中芯北方49%股权，交易价格约406.01亿元，创下科创板史上最高纪录。交易完成后，中芯国际对中芯北方的持股比例由51%提升至100%。

奕丰基金投资经理、宏观策略分析师李净用“三重战略棋局”向中国工业报概括了这一动作的产业逻辑：

第一，剥离决策枷锁，释放12英寸晶圆协同产能。李净指出，此前中芯国际虽持有中芯北方51%股权，但剩余49%分散于国家大基金、亦庄国投等五家机构。合资架构导致重大经营决策、产能规划及技术路线上面临多方沟通成本，决策链条冗长。实现全资控股后，中芯国际可对中芯北方每月约7.5万片的12英寸晶圆产能进行统一调度。此举不仅显著缩短市场响应周期，亦可在集中采购、供应链保障方面形成强势议价能力，将规模效应直接转化为实际利润。

第二，收编“现金奶牛”，夯实国内代工龙头护城河。李净分析认为，中芯北方已度过高投入的建厂高风险期，步入盈利快车道，堪称稳定的现金流贡献主体。全资控股意味着中芯国际能够100%合并其利润，直接增厚上市公司归

母净利润，进一步扩大与同行的差距，巩固其国内代工龙头的竞争壁垒。

第三，产融完美闭环，“国家队”从幕后走向台前。李净强调，国家大基金等股东放弃现金套现，选择以股权置换方式成为中芯国际的直接股东，堪称一次教科书式的“产融结合”顶层设计。对国有资本而言，此举解决了长期困扰产业基金的“退出难”问题，将非上市沉淀资产转化为流动性较高的A股流通股，完成“投资—孵化—退出”的资本闭环，同时加深了对龙头企业的股权渗透。对中芯国际而言，无需动用宝贵现金支付巨额收购对价，得以保留资金用于前沿技术研发与产能扩张。这种“以股权换产能”的模式，实现了国有资本资源与龙头企业经营能力的高效对接。

中关村信息消费联盟理事长项立刚从产业集中度角度提供了分析。他对中国工业报指出，全球范围内芯片制造商数量有限，芯片生产属于高投入、高集中度产业。若企业股权分散、资源分散、市场分散，整合能力不足，将严重制约长期发展。通过收购实现资源整合与战略协同，对企业的长远发展极为有利。项立刚认为，当前面临的主要问题已非芯片设计——设计环节可通过持续努力逐步完善，而是生产制造，尤其是先进制程的制造能力。

如果李净和项立刚从产业运营和集中度角度剖析了此次并购的微观价值，那么北京邮电大学教授曾剑秋则将其置于国家战略的高度来分析。

曾剑秋对中国工业报表示，中芯国际并购中芯北方标志着中国半导体产业正从产业竞争能力提升至国家竞争能力。他回顾了此前的行业困境：半导体产业资源分散，体系不完整，各环节发展水平参差不齐，内部竞争激烈，此次并购是产业结构层面的重大战略调整。

“本次并购能够有效推动我国半导体产业的规模化发展，发挥降本增效与产业规范作用。”曾剑秋认为，从规模经济效益来看，该事件有助于推动半导体产业从过去仅关注企业竞争优势，上升至产业乃至国家竞争优势的层面。这一并购看似是企业之间的整合，实则表明