

長鑫首掛飆4.6倍 市值3.28萬億A股一哥

成交1412億創個股新紀錄 專家：填補存儲產業股空白

矚目登場

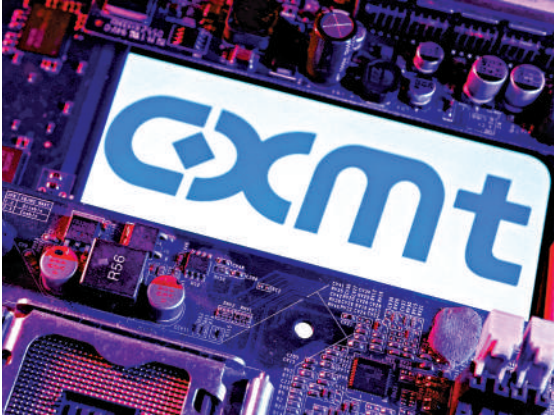
「中國DRAM(動態隨機存取存儲芯片)第一股」長鑫科技(688825)昨日登陸上海科創板，上市開盤即報49.5元(人民幣，下同)，較發行價8.66元上漲471.5%。長鑫科技股價全日升465.8%，收報49元，總市值達3.28萬億元，已超越工商銀行成為A股總市值「一哥」，其1412億元的首日成交額，也遠勝2024年10月9日東方財富創下的900.38億元，登頂A股個股單日成交額榜首。

分析稱，長鑫科技上市，填補A股存儲產業鏈的核心拼圖，為整個板塊帶來全新的定價錨。考慮到長鑫科技上市首日不僅未引發大盤「跳水」，反而大幅提振投資者情緒，預示經過前期震盪後，A股做空動能已得到一定程度釋放，階段性底部的認可度正在提升。

大公報記者 倪巍晨



▲長鑫科技昨日登陸科創板，總市值達3.28萬億元，超越工商銀行成為A股總市值「一哥」。



▲長鑫科技上市，填補A股存儲產業鏈的核心拼圖，為整個板塊帶來全新的定價錨。

與調整幅度看，多數優質科技龍頭的調整進程或已近尾聲，這為新一輪行情的開啟創造了有利條件。「A股本輪科技牛並非短期脈衝式行情，投資者應保持長期信心」。策略上，他建議關注芯片半導體、算力算法、人形機器人、商業航天、固態電池、生物醫藥等六大科技賽道。

案，進一步提振A股風險偏好，並帶動主要指數全線上漲。昨日收盤，滬綜指、深成指、創業板指、科創50指數分別收漲1.15%、2.72%、3.16%和1.16%，分別收報3858點、14148點、3590點及1807點；此外，滬深兩市昨日成交額合計2.08萬億元，較上一交易日放量1455億元。

前海開源基金首席經濟學家楊德龍坦言，昨日A股迎來反彈，前期調整幅度較大的科技股也出現較大幅回升，特別是長鑫科技上市首日受到資金追捧，體現出投資者對國產存儲芯片巨頭的積極看多態度。他又指，當前AI科技需求大爆發，存儲芯片需求暢旺，國產存儲芯片龍頭的上市，有助於鞏固其在DRAM內存領域的地位。武澤偉認為，中長期視角看，長鑫科技的上市將顯著提升A股科技板塊對長線資金的吸引力，有望成為科技板塊新的「壓艙石」。

優質科技股調整近尾聲

展望後市，楊德龍認為，經過本輪調整後，A股大量優質龍頭企業已完成獲利回吐，估值逐步具備投資吸引力；從調整時長

野村：長鑫市佔續擴張 上望116元

【大公報訊】野村證券昨日在長鑫科技開盤前發布的研報顯示，給予長鑫科技「買入」評級、對應目標價116元(人民幣，下同)，對應目標市值7.76萬億元。上述目標價較長鑫科技8.66元的發行價有12倍的上漲空間，與昨日收盤價49元比較，有約1.37倍的上漲空間。

野村認為，內存行業已進入一個由AI驅動的結構性增長新階段。在全球AI驅動的內存需求呈指數級增長而供應受

阻的背景下，作為中國最大的DRAM製造商，長鑫科技正處於「皇冠明珠」般的核心位置，其市場份額擴張將不可阻擋。

國產替代空間巨大

野村預估，全球內存供應端在2026至2030年的複合增長率僅為30%至40%，遠低於需求的60%以上，供不應求將成為常態。這為長鑫提供了絕佳的「超車」窗口。儘管中國市場消耗了全

球約25%的DRAM，但以長鑫科技為首的內地廠商產值份額僅佔全球10%，自給率僅有30%。這意味着巨大的國產替代空間。

野村預測，憑藉產能擴張和製程節點遷移，長鑫科技的內存芯片產量複合增長率將達40至45%，遠高於行業平均水平，其全球市場份額將從當前的約10%提升至2028年底的18%，逐步逼近美光(Micron)的體量。

合肥國資成大贏家 投資10年賬賺逾萬億

【大公報訊】長鑫科技每股發行價為8.66元(人民幣，下同)，按長鑫科技昨日55.03元的最高價格估算，一簽500股的盈利超2.3萬元。按收盤價49元計算，賬面盈利也有約2萬元。對於長鑫科技上市前已匯聚的60家機構股東，在長鑫科技成立之初已開始投資的合肥國資可說最大贏家，也被市場認為通過投資投早投小，實現「育大引強」賦能產業發展的「合肥模式」，是內地地方政府引導基金投資硬科技最為經典的案例。

公開資料顯示，長鑫科技上市前便匯聚60家機構股東，涉及地方國資、國家級產業基金、社保基金等。合肥國資在2016年長鑫項目啟動時率先出資托底，從零開始到新一代半導體產業在合肥形成。有資料顯示，長鑫IPO前，合肥國資體系合計持股

36.79%，新股發行稀釋後上市當日持股約33.1%，10年累計投入約248億元。若按收盤市值3.28億元測算，合肥國資賬面盈利達1.06萬億元。

創始人朱一明身家增780億

長鑫科技創始人、董事長朱一明則通過清輝集電、合肥集鑫肆拾壹號以及兆易創新等多個平台，合計間接持有公司約15.924億股，按昨日收盤價計算，其持股價值達到780億元。而長鑫科技的6名高管也受惠股價大漲晉身10億元富豪行列。

DeepSeek創始人梁文鋒也透過在幻方量化、九章資管的持股間接持有長鑫股份。按上述兩家機構合計獲配約2024.97萬股計算，獲配金額約為1.75億元，賬面利潤逾8億元。

中際矽展720億 H股擬定價980元

【大公報訊】光模塊龍頭中際旭創(03308)昨日截飛，市傳該公司最終確定H股發行價為每股980元，低於此前1010元的招股價上限。按此計算，基礎發行5450萬股H股的集資規模約為534億元。該定價較中際旭創A股(300308)昨日收市價1076.94元人民幣(約1246.93港元)折讓約21%。

綜合券商行展數據，中際旭創公開發售部分錄得約719.9億元孖展認購，

以公開發售集資額55.04億港元計算，超額認購約12.1倍。多家券商中，富途借出資金最多，約290.15億元；輝立證券則以280億元緊隨其後。

此外，港交所昨日宣布，將於中際旭創本周四上市當日，同步推出該股的每周及每月期權，並將股份納入認可賣空指定證券名單。此外，港交所已通知發行商，與中際旭創股份相關的衍生權證(窩輪)亦獲准於上市首日同日在港

交所掛牌。

上市日同步推衍生產品

中際旭創的每周期權及月度期權將於7月30日同日起啟動交易。股份納入可賣空名單後，意味着投資者在上市首日即可進行賣空操作。摩根大通宣布，為即將上市的中際旭創推出共5隻的認購證，並將於本周四(30日)與正股同步上市。

【大公報訊】中東地緣風險稍為緩和，油價回落致通脹疑慮降溫，港股借勢造好，恒指全日升243點，收報25207點，收復二萬五關口。主板成交錄得2104億元，較上日增加6億元。內地資金入市規模減少，經由港股通買入406.15億元，連跌三日，較上周三784.97億元減少48.2%。港股通昨日淨賣出15.74億元，較上日擴大5621萬元。

高歌證券金融首席分析師聶振邦指出，主板成交額只有2000餘億元，與大市升勢背馳，限制後續指數向上空間。他又稱，8月份進入業績期，業績焦點包括阿里巴巴(09988)、騰訊(00700)等重磅股。8月上半月大市未必會有太大大方向，下半個月走勢會較明顯。如果騰訊、阿里巴巴上半年業績優於預期，恒指有機會上試26000點。

華泰證券發表報告指出，現階段港股反彈主要來自韓國等周邊市場對橫桿ETF、AI硬件頭寸的對沖平倉與跨市場再平衡，以及純多頭機構的高低切換，資金驅動強於基本面驅動。

個股表現，加息壓力減低，本地地產股造好，太古地產(01972)股價升4.1%，報23.44元。油價下跌，舒緩航空公司燃油成本，南方航空(01055)股價升6.8%，報3.59元。

港股重上二萬五 地產股強勢

市場改革建議

- 制定專屬審批機制處理合資格海外公司以HDR上市、允許HDR納入互联互通機制
- 下調《上市規則》第18C章對本港戰略產業公司的市值門檻至20億元
- 擴展場外交易市場(OTC)至早期創新企業
- 擴大稅務優惠，深化離岸人民幣債券市場發展

整。黃金錢指出，海外企業來港上市所面對的主要問題，在於企業架構未能符合規定，若能便利市值100億元及以上的大型企業以HDR在港掛牌，同時通過互聯互通接觸內地投資者，相信可進一步強化香港對海外企業的吸引力。

場外交易市場(OTC)方面，黃金錢表示，目前市場主要研究方向是退市企業持續交易，希望將範圍擴大至早期創新企業，並建立

上市銜接機制，允許其滿足主板或GEM板條件後，以簡化程序轉板上市。

黃金錢指出，香港金融發展的下一階段，關鍵在於能否更有效地引導資本流向推動中國經濟轉型的重點行業，相信透過具競爭力的資本市場、稅務及監管措施，香港可進一步鞏固其作為連接內地、區域增長市場及全球投資者的國際金融中心地位。



▲羅兵咸永道建議將18C章對本港戰略產業公司的市值門檻降至20億元及簡化HDR的審批。

羅兵咸倡港初創18C上市門檻降至20億

【大公報訊】羅兵咸永道就香港首份五年規劃及2026年施政報告向政府提交建議。資本市場方面，該行建議將18C章對本港戰略產業公司的市值門檻降至20億元、簡化香港預託證券(HDR)審批，並推動HDR納入互聯互通機制。

證監會與港交所於2024年9月調整18C市值門檻，其中已商業化公司由60億元減至40億元，未商業化公司由100億元減至80億元。

羅兵咸永道資本市場主管合夥人黃金錢建議，只要是總部設於香港、在港進行生產或研發活動的企業，則不論是否商業化，均可以20億元市值門檻通過18C章節上市。他續指，香港科技企業數量多，但規模不算大，相信該措施有助推動本地創科技發展。

HDR納互聯互通吸引外企

香港近月迎來印尼金礦商Merdeka(06228)以HDR形式在港發行。黃金錢提到，目前在港上市HDR數量不多，原因是HDR上市要求與主板上市相當，若要吸引更多海外企業通過HDR赴港上市，應對HDR機制進行調