

长鑫科技启动上市辅导 1400亿估值冲击“存储芯片第一股”

中经记者 陈佳岚 广州报道

中国证监会官网显示,近日,国产DRAM内存厂商长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)启动上市辅导备案,辅导机构为中金公司和中信建投证券。

《中国经营报》记者了解到,长鑫科技成立于2016年,其全资子公司长鑫存储目前是中国内地DRAM芯片领域的领军企业,这也标志着国内最大DRAM芯片制造商正式冲击A股IPO。

市场地位追赶国际巨头

长鑫存储是中国内地唯一实现大规模量产通用型DRAM的IDM企业,其代表的国产替代机遇不可忽视。

存储芯片是半导体市场最主要的细分领域之一,主要分为闪存和内存,闪存包括NAND Flash和NOR Flash,内存主要为DRAM。其中,DRAM和NAND Flash两者的销售额合计占整个存储市场的97%左右。

目前,海外厂商占据DRAM和NAND Flash市场大多数份额。根据TrendForce集邦咨询发布的2025年第一季度全球DRAM厂自有内存品牌营收排名,SK海力士、三星、美光科技、南亚科技、华邦电子、力积电位列市场前六,其中,前三家营收市场占有率为94%。

尽管与海外巨头仍有较大差距,但长鑫存储却是中国内地唯一实现大规模量产通用型DRAM的IDM企业,其代表的国产替代机遇不可忽视。长鑫存储拥有一条12英寸晶圆生产线,设计产能为12万片/月,于2019年9月投产DDR4规格的DRAM芯片,帮助中国内地在该领域实现“从0到1”的突破。

资料显示,长鑫存储17nm DDR4产品良率已达80%,单位晶圆成本较韩国厂商低15%—

针对公司为何选择在此时启动上市辅导以及募集资金的投入方向,记者向长鑫科技方面咨询采访,对方表示目前公司处于静默期,不便回应。

谈及首席分析师王树一对记者表示,上市对长鑫科技来说只是发展中的一个预期节点,短期来看,对全球DRAM市场不会有大的影响,但长期来看,公开市场融资对于存储原厂无疑有极大的帮助,同样需要注意的是,存储原厂发展也不光靠资金投入,技术路线的选择、量产规模的把控同样很重要。

估值超千亿元

“存储器具有大宗商品属性,一旦产能规模起来之后,市场将快速增长。长期来看,上市有助于长鑫产能扩张,势必对国际大厂造成一定的竞争压力。”

上市辅导备案报告显示,长鑫科技无控股股东,第一大股东为合肥清辉集电企业管理合伙企业(有限合伙),直接持有公司21.67%股份。

尽管上市辅导备案报告并未透露更多股东信息,但其股东阵容不容小觑。

记者在天眼查平台查询数据发现,长鑫科技此前已经获得七轮融资,公司当前的相关投资方包括合肥长鑫集成电路有限责任公司、大基金二期、安徽省投资集团控股有限公司、中国国有企业结构调整基金股份有限公司等国资股东,兆易创新、阿里巴巴、小米、美的等市场化或产业投资方,以及和谐健康保险股份有限公司、国寿投资保险资产管理有限公司、人保资本保险资产管理有限公司等险资。

其中,长鑫科技与兆易创新关系匪浅。其全资子公司长鑫存储的董事长、CEO(首席执行官)朱一明是兆易创新的控股股东、实际控制人。

作为公司的战略合作伙伴,兆易创新向长鑫存储采购DRAM代



图为第二十一届中国国际半导体博览会上的长鑫存储展台。

视觉中国/图

存储周期上行能否助力业绩增长

随着DDR4价格经历大幅攀升并且长期处于供应紧缺状态,以服务器为主的终端正加速切换至DDR5,DDR4逐步退出主力应用市场。

值得留意的是,国产存储厂商的产能主要以DDR4为主,当下正值存储市场上行周期,是否也有利于推高国产存储企业营收增长,且更有利募资?

近期市场消息称,存储大厂向终端客户公布新一轮合约价,DDR4、LPDDR4X均有涨价,DDR4涨幅尤其明显。而这主要是由于三大DRAM原厂将产能转向高阶产品,并陆续宣布PC/服务器使用的DDR4以及手机使用的LPDDR4X进入产品生命周期末期,引发市场积极备货旧世代产品。

工。兆易创新2023年向长鑫科技采购DRAM代工约3.62亿元,2024年采购量实现较大幅度增长。

2024年3月,兆易创新公告,宣布计划对长鑫科技进行15亿元的战略增资,增资完成后,兆易创新将持有长鑫科技约1.88%的股权。根据公告,长鑫科技此轮增资的投前估值约1400亿元。增资所得资金将用于支持长鑫科技的

DRAM业务发展、补充流动资金、偿还金融机构借款以及参控股子公司股权投资等。

半导体行业人士张亚对记者表示,长鑫存储早就有上市计划,近年来其在技术研发和产能扩张方面投入巨大,上市融资将为其提供充足的资金支持,在近期政策窗口助力下,尤其是今年6月份发布的科创板深化改革“1+6”政策措

施,是长鑫存储上市的好时机。

“存储器具有大宗商品属性,一旦产能规模起来之后,市场将快速增长。长期来看,上市有助于长鑫产能扩张,势必对国际大厂造成一定的竞争压力。”张亚对记者表示,若长鑫成功上市,将是中国存储晶圆厂发展的里程碑,推动国产半导体产业链从替代迈向全球市场竞争。

会放缓。”

TrendForce集邦咨询分析师许家源亦对记者表示,自2025年第二季度起,国产厂商已陆续将产能由DDR4转至DDR5,攻坚更先进的Server DDR5需求。DDR4的这波涨价预计将推动2025年第四季度起PC及Server应用加速由DDR4转至DDR5,国产厂商亦预计着重满足DDR5的应用需求。

MS Hwang还预测,长鑫存储在DDR5和LPDDR5的市场份额将从2025年第一季度不到1%上升至年底的7%和9%。

国产替代提速 半导体企业迎上市热潮

中经记者 吴清 北京报道

7月8日,北京屹唐半导体科技股份有限公司(以下简称“屹唐”)正式在科创板上市,发行价为8.45元/股,开盘后大涨超200%,市值一度突破770亿元。截至收盘,屹唐股价上涨174.56%,市值达685.69亿元。不过冲高后也有所回落,截至7月9日收盘,屹唐股价报收20.96元/股,同比下降9.66%。

9年前,在北京亦庄国投的支持下,半导体资深人士陆郝安博士带领屹唐开启了半导体设备跨国并购的征程,如今公司已成为半导体设备赛道的一个“隐形冠军”。

《中国经营报》记者梳理后发现,近期国内半导体企业纷纷上市,除屹唐外,长鑫存储、紫光展锐、上海超硅、摩尔线程、沐曦集成、纳芯微……近期有超过10家国内半导体企业纷纷开启上市进程,国产半导体产业迎来上市潮。

业内人士认为,如今,全球半导体产业正迎来高速发展期。一方面是向好的行业形势,一方面是全球经济形势日趋复杂的当下,供应链重构迎来新变局,高端半导体设备国产化的需求愈发迫切。半导体企业则借助上市,补充资金,加速发展。

今年以来北京地区最大IPO

据悉,此次IPO,屹唐以24.97亿元募资位列北京地区第一,成为今年以来北京地区最大的IPO。

屹唐的故事,则始于9年前的一场并购案。2016年5月,在亦庄国投的主导下,屹唐盛龙以约3亿

美元的价格,成功收购硅谷的半导体设备公司Mattson Technology (MTI),这是一家半导体晶圆蚀刻机台设备供应商,是当时知名的集成电路制造设备供应商之一。

屹唐的这次收购,不仅填补了

国内高端半导体设备领域的空白,更开创了中国资本跨国并购半导体设备企业的先例。

并购完成后,股权的巨大变更引起了客户对技术安全的担忧,MTI订单锐减40%,陆郝安临危受



本报资料室/图

图为屹唐北京总部,其是国内半导体设备领域的领军企业。

半导体上市潮背后

近年来,AI(人工智能)、5G、IoT(物联网)等成为推动半导体需求增长的新动力,半导体产业发展前景广阔。而作为半导体产业的“卖铲人”,伴随着下游半导体市场规模的快速增长,半导体设备市场需求也水涨船高。

一边是长期向好的半导体行业形势,一边是半导体产业国产替代加速背景下,国产半导体产业迎来上市热潮。

7月7日,证监会官网显示,国产DRAM内存芯片龙头长鑫存储启动上市辅导。7月1日,国产

GPU独角兽摩尔线程、沐曦集成的IPO同日获得受理;6月27日,紫光展锐在上海证监局办理辅导备案登记,启动了A股上市进程,有望成为国产智能手机芯片第一股。

6月13日,上海超硅半导体IPO申请获上交所受理,拟募资49.65亿元。值得注意的是,上海超硅半导体是继去年11月西安奕斯伟材料上市申请获得科创板受理后,又一家获得科创板受理的未盈利半导体企业。

此外,兆易创新、豪威集团都已公告将赴港上市;纳芯微、芯迈

半导体、基本半导体则递交赴港上市申请,还有粤芯半导体、芯片设计公司杰理科技、存储芯片企业大普微、集成电路设计企业昂瑞微……据记者不完全统计,近期至少有10家国内半导体企业开启了上市进程。

记者注意到,从成功登陆A股的企业来看,据集微网不完全统计,2022年有45家半导体企业成功登陆A股资本市场,2023年则下降至29家,同比下降35.56%。到了2024年,成功登陆A股资本市场的半导体公司仅有8家。

在张林浩看来,前几年,各地半导体产业批量上马,竞争激烈,很多半导体企业业绩承压,业绩指标和营收成长性无法满足监管标准,加上2023年后IPO审核趋严的因素,很多半导体企业都主动收回了申请,就像前面屹唐的IPO也是几经周折。

“而在政策引导和国产替代大背景下,国内半导体产业涌现了一波创业热潮,但半导体产业投资巨大,回报周期长,此前,在多轮融资后,国产半导体公司在一级市场融资变得困难,通过IPO收获资金、

备、快速热处理设备的市场占有率均位居全球第二。

屹唐的客户队伍庞大,台积电、三星、美光、英特尔、中芯国际、华虹半导体、长江存储等都是公司客户,这样的结果是公司的收入和利润增长较稳健。根据招股书,2022年至2024年,屹唐半导体分别实现营业收入47.63亿元、39.31亿元和46.33亿元,归母净利润分别为3.83亿元、3.1亿元和5.4亿元。

站稳国际市场后,屹唐开启了上市进程。2021年6月,屹唐IPO申请获上交所受理,此后上市几经周折,最终于今年7月8日登陆科创板,北京国资也收获了一个超级IPO。

“而屹唐IPO几经周折,最终成功登陆科创板,既有自去年年底以来,半导体产业IPO发行审核加快的因素,也有当前全球供应链重构下,半导体设备国产替代加速的因素。”半导体行业人士张林浩对记者表示。

市场的支持成为优选。”张林浩说。

业内人士认为,从最开始的艰难起步,到如今的破局和站稳国际市场,这些年这些国产半导体企业的不断前行正是中国半导体产业奋力突围的最佳写照。

张林浩表示,目前开启IPO进程和成功IPO的半导体企业,大多是在所在领域的代表性企业,也是在国内乃至全球市场占据一席之地的半导体龙头企业。成功IPO后,这些企业的发展将获得更大的助力,迈向更高的台阶,成为国产半导体产业的中坚力量。