

国产存储“双雄”上市提速 影子股集体狂欢

中经记者 陈佳岚 广州报道

国内NAND Flash闪存龙头长江存储(YMTC)的IPO终于来了。

5月19日,中国证监会官网披露,长江存储母公司长江存储控股股份有限公司(以下简称“长江存储控股”)启动上市辅导备案,辅导

机构为中信证券股份有限公司和中信建投证券股份有限公司。

针对长江存储控股为何在此时启动上市辅导以及募集资金的投入方向,《中国经营报》记者向长江存储方面咨询采访,截至发稿,长江存储方面未就上市相关事宜作出回应。

不过,记者留意到,长江存储

启动IPO辅导的消息在A股市场持续发酵,多家通过间接途径参股该公司的上市公司5月20日股市表现活跃。其中,养元饮品(603156.SH)盘中一度大涨近10%,市北高新(600604.SH)、大众交通(600611.SH)等触及涨停,此外半导体概念股5月20日亦集体走强。

湖北国资主导 引爆参股概念

随着长江存储IPO正式进入实质性推进阶段,市场对其估值重估的预期持续升温。

上市辅导备案报告显示,长江存储控股成立于2016年12月21日,注册资本高达178.2亿元,注册地为武汉东湖新技术开发区,法定代表人为陈南翔。长江存储控股目前无控股股东,第一大股东为湖北长晟发展有限责任公司,直接持有长江存储控股26.5442%的股份。

尽管辅导备案报告并未透露长江存储控股更多股东信息,但其他资料显示,湖北国资体系占据主导地位。

记者在天眼查平台查询数据了解到,长江存储控股的股东方还包括武汉芯飞科技持股约25.35%、国家集成电路产业投资基金持股约11.97%、国家集成电路产业投资基金二期持股约11.38%、武汉光谷产业投资持股约9.26%、湖北国芯产业投资持股约5.90%、长江产投集团持股约2.53%、芜湖润名泉泓持股约0.98%、建信金融资产、交银金融资产、中银金融资产、农银金融资产、工融金投基金各持股约0.61%、央视融媒体产业基金持股约0.15%等。

A股上市公司中,养元饮品通过旗下芜湖润名泉泓投资管理合伙企业间接持有长江存储控股0.9809%股份。

另外,多家A股公司通过产业基金间接参股。其中,市北高新通过持有央视融媒体产业基金的有限合伙人2.69%的股份,于2023年12月投资长江存储控股。大众交通、东方明珠、国脉文化(600640.SH)等也通过不同产业资本平台间接持有长江存储控股。

记者留意到,长江存储IPO消息披露后,相关上市公司股价集体



5月19日,中国证监会官网披露,长江存储控股启动上市辅导备案。

视觉中国/图

狂欢,但也有分化。5月20日,养元饮品开盘后股价迅速拉升至53元/股,随后有所回落,当日收盘报49.05元/股;市北高新开盘即涨停,报5.40元/股。大众交通开盘亦迅速攀升至涨停,截至收盘报5.06元/股。

然而,间接持股的国脉文化当日收盘报13.4元/股,下跌2.33%。此外,此前因“借壳预期”持续走强的祥龙电业(600769.SH)当日跌停,收于21.00元/股。此前,长江存储方面已多次公开声明“从未有任何借壳上市意愿”。

更广泛的板块效应蔓延至整个半导体产业链。截至5月20日收盘,上海合晶(688584.SH)涨幅达20%,凯德石英(920179.BJ)涨17.14%,中科飞测(688361.SH)涨17.43%,华虹公司(688347.SH)、晶方科技(603005.SH)、长电科技(600584.SH)等大幅上涨。

随着长江存储IPO正式进入实质性推进阶段,市场对其估值重估的预期持续升温。国盛证券表示,AI算力需求爆发驱动存储芯片

进入高景气周期,国产替代紧迫性持续凸显,长鑫存储、长江存储相继冲刺科创板上市,后续扩产进程预计显著提速。

不过,记者亦留意到,此前多家相关公司均提示,公司间接持股比例较低,不会对经营业绩产生重大影响。2025年9月26日,养元饮品公告称:“泉泓投资持有长江存储科技控股有限责任公司0.98%的股份,持股比例较低,目前该项投资尚未获得收益,且未来投资收益存在不确定性。”

而市北高新于2025年9月在互动平台表示,公司不参与基金的日常经营管理,且公司在间接参股公司中投资占比较低,不会对公司经营业绩产生重大影响,请投资者理性投资。

一位券商分析师对记者表示:“长江存储是国内存储芯片的核心资产,其IPO预期将显著提升市场对国产半导体设备、材料及封测环节的关注度。不过,部分影子股的实际持股比例极低,市场炒作情绪需要与基本面区分开来。”

国产闪存龙头冲刺A股 撞上存储上行周期

长江存储不仅是国内唯一具备3D NAND完整产业链能力的IDM企业,还是半导体行业超级独角兽。

存储芯片是半导体市场关键的细分领域之一,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。长鑫存储和长江存储是当前国内DRAM和NAND Flash领域实现大规模量产且具备国际竞争力的存储芯片IDM(设计制造一体化)原厂。前者专注DRAM,后者专注NAND Flash。

上交所信息显示,长鑫科技IPO将于5月27日上会。长江存储启动上市辅导,也意味着国内存储原厂“双雄”将会师A股,这也是国产存储走向成熟、加速全球竞争的信号。

据悉,长江存储不仅是国内唯一具备3D NAND完整产业链能力的IDM企业,还是半导体行业超级独角兽。胡润研究院《2025全球独角兽榜》显示,长江存储以1600亿元估值入围榜单,位列中国十大独角兽第9位、全球第21位,成为当年半导体行业估值最高的新晋独角兽。

市场竞争方面,第三方市场调研机构Counterpoint Research发布的2025年第四季度全球NAND存储报告显示,长江存储

市场份额已经从2024年第四季度的8%提升至2025年第四季度的11%,市场排名位列第六。第一至第五分别为三星(27%)、SK海力士(22%)、铠侠(15%)、美光(13%)、闪迪(13%)。

市场占有率的攀升离不开产能的支撑。产能方面,长江存储目前在武汉运营两座晶圆厂,合计月产能约20万片。国盛证券研报指出,长江存储于2025年9月启动三期武汉基地建设,截至2026年年初已进入洁净厂房设备安装阶段,三期量产后其全球市场份额有望提升至15%以上,且后续将再建两座晶圆厂,全部达产后将实现总产能翻番。

值得注意的是,当下存储市场正经历由AI需求驱动的上行周期。

根据TrendForce集邦咨询报告,2025年第四季度全球NAND Flash产业营收持续受惠于AI建设需求,前五大品牌厂商营收合计增幅季增23.8%,达211.7亿美元。尤其北美云端服务供应商(CSP)布建AI Server基础设施,刺激Enterprise SSD(企业级SSD)需求爆发式增长,叠加HDD严重缺货、交货周期过长带来的转单效应,整体NAND Flash短缺情况加剧,推升价格上涨,供应商营收因

此受益。展望2026年第二季度,TrendForce集邦咨询分析,NAND Flash市场持续由AI数据中心需求主导,全产品线连锁涨价的效应不减,预计第二季度整体合约价格将季增70%—75%。

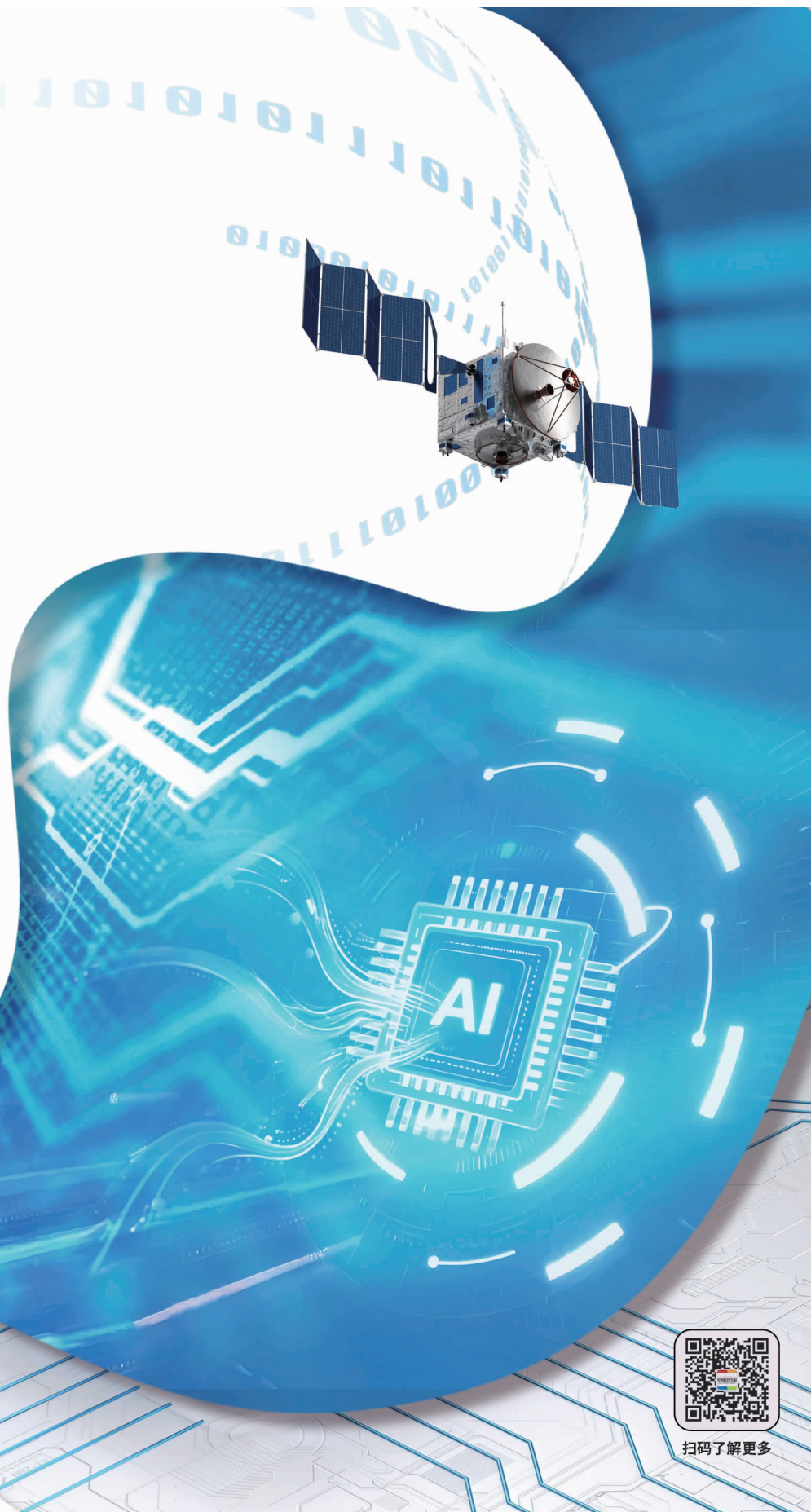
谈芯首席分析师王树一对记者表示,当前时间节点无疑是长江存储上市最佳节点,存储器行业正处于史无前例的超级周期,闪存的需求大增,价格飙涨,此时IPO上市对于估值和融资规模将有较大优势。

王树一进一步分析,存储行业高度依赖规模效应,固定投资占营收比例极高。若仅靠一级市场融资,长鑫存储、长江存储很难支撑起与国际存储巨头竞争所需的资金链。打通二级市场融资渠道,才能为未来公司的资金面提供充分保障。

谈及中国存储力量是否有能力进入“并跑”阶段,王树一仍存疑虑。他认为,尽管长鑫存储与长江存储近年进步显著,但从市场份额来看,与存储四巨头仍有明显差距,且这一追赶过程可能相当漫长。不过,他也强调,上市无疑会增强长鑫存储、长江存储的融资能力,雄厚的资金池将有助于缩短这场长期竞争的时间。

中国经营报
CHINA BUSINESS JOURNAL

创新驱动 引领质效提升



扫码了解更多