



中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会

本报讯（记者田鹏）7月23日，中国证监会召开党的建设暨监管工作座谈会，深入学习贯彻习近平党建思想，认真落实党的二十届四中全会、中央经济工作会议等重要会议决策部署，按照金融系统党的建设工作会议要求，总结上半年系统党的建设和监管工作，分析当前形势，推动完成全年目标任务。证监会党委书记、主席吴清出席会议并讲话。证监会党委班子成员出席会议。

会议指出，习近平党建思想是我们党坚持“两个结合”推进理论创新的重大成果，是新时代加强党国历史进程中形成的强大科学理论，为深入推进党的建设新的伟大工程提供了根本遵循和行动指南。深入学习贯彻习近平党建思想是当前和今后一个时期的一项重要政治任务，证监会系统上下要深刻学习领会习近平党建思想的

重大意义、科学内涵、理论品格和实践要求，坚持不懈用党的创新理论凝心铸魂，抓实抓好学习培训、宣传阐释、贯彻落实等各项工作，坚持用高质量党建引领高质量发展，切实把学习成效体现到有力有效防控重点领域风险上，体现到依法从严监管、保护投资者合法权益上，体现到促进资本市场高质量发展上，以实际行动坚定拥护“两个确立”、坚决做到“两个维护”。

会议认为，今年以来，在党中央、国务院坚强领导下，证监会系统深入贯彻落实“十五五”规划谋断“国九条”部署安排，一体推进防风险、强监管、促高质量发展，不断夯实稳的基础、巩固严的氛围、积聚进的动能、激发新的活力，市场运行总体稳健活跃，重点领域风险持续收敛，全链条监管体系不断健全，深化投融资综合改革取得新突破，多层次市场功能有效发挥。在此过程中，证监会

党委全面加强政治建设，扎实开展树立和践行正确政绩观学习教育，统筹推进中央巡视和中央审计整改，驰而不息加强党风廉政建设和反腐败斗争。驻证监会纪检监察组强化具体化精准化常态化政治监督，深化重点领域腐败问题治理，统筹开展“三化”建设年行动，共同推动系统全面从严治党严的氛围不断巩固。

会议强调，当前百年变局加速演进，地缘政治冲突持续，全球金融市场联动共振风险上升。同时，新一轮科技革命和产业变革加速突破，宏观政策面、基本面、资金面等方面的积极因素不断积聚，资本市场改革效应持续显现，市场整体具备较好的配置价值。必须坚定信心、保持定力，坚持稳中求进工作总基调，扎扎实实办好自己的事，更加注重把握好局部与全局、政策稳定性与灵活性、存量政策与增量政

策、公平与效率等四方面关系，在识变应变中把握主动，在攻坚克难中实现新的发展，全力完成年初制定的目标任务，确保资本市场“十五五”良好开局。

一是综合施策全力维护市场平稳运行，提升资本市场韧性。更加精准有效实施逆周期调节，推动中长期资金稳步提升入市规模和比例，加强对全球市场波动和风险跨境传导的政策储备，筑牢防范外部风险冲击的防波堤防浪堤。二是深化改革提升制度包容性适应性。落实落细投融资综合改革各项措施，更好发挥股票、基金、债券、期货市场功能。三是从严监管维护市场“三公”。坚持打大打恶打重点，提高监管执法质效，依法严查严惩财务造假、内幕交易、操纵市场等违法违规行为，加强新型业务监管，推进人工智能在监管中的应用。（下转A2版）

长鑫科技上市在即 市场期待一个“温和的开场”

■本报记者 毛艺融

7月23日晚间，长鑫科技集团股份有限公司（以下简称“长鑫科技”）披露上市公告称，将于7月27日在上海证券交易所科创板上市。

作为中国第一、全球第四的 DRAM 存储龙头企业，这家“十年磨一剑”的硬科技公司即将迎来资本市场的“大考”。市场各方期待看到长鑫科技“温和开场”。

前端发行定价审慎

一家上市公司的发行定价，是市场各方基于对该公司及其所处行业基本面的不同判断，充分博弈后产生的结果。

7月14日，长鑫科技通过网下询价方式确定公司发行价为8.66元/股，根据该公司上市后的总股本推算，其上市估值约为5800亿元。“这充分反映了企业所处的行业特点、发展阶段、盈利展望以及成长趋势，是基于长期主义的合理定价。”有市场人士表示。

从公司基本面来看，长鑫科技硬实力和稀缺性突出。数据显示，2026年一季度，该公司实现营收508亿元，同比增长719%；扣非净利润超263亿元，同比增长1993%，预计2026年上半年归母净利润500亿元至570亿元，业绩增速亮眼。

以7月中旬价格计算，三星电子、SK海力士和美光科技的预测市净率（PB）大约为2026年末净资产的2至6倍；市盈率（PE）则大概是其2026年预计净利润的5至8倍。

相比之下，长鑫科技的发行价对应的市净率和市盈率分别在3倍和5倍左右，正好落在区间中位数偏下，既符合行业的总体定价逻辑，也给予了公司充足的价值成长空间。

行业具备周期性特征

在影响公司股价的多重因素中，公司基本面是根基，市场预期则是乘数。今年以来，存储产业持续火热的重要推力之一，是



图片素材来源：视觉中国

AI基础设施投资不断加码的预期。

供给端，SK海力士、美光科技等巨头正以百亿美元级资本开支加速扩产；需求端，存储涨价压力已传导至下游，而新的应用变现前景尚不确定，市场对各大巨头的高毛利持续性存疑。因此，即便短期内存储市场仍有供需缺口，价格也很难按当前水平和增速线性外推。

周期行业的高峰期、低谷期，产品价格往往差距巨大，其共性特征是产能建设周期长、供需波动大、产品同质化。历史上，存储行业曾多次上演“涨价—盈利—扩产—过剩—跌价”的经典周期。每一轮周期，存储价格往往相差数倍甚至更多。

对于存储企业来说，扩产的资本投入和时间消耗都是巨大的，新建存储晶圆厂动辄耗资数百亿美元，从设备采购、厂房建设、工

艺调试到良率稳定量产至少需要2至3年。

如此看来，存储行业的周期性特征明显，无非是大周期与小周期的差别。“但即便是一个较长时间的大周期，股价也不可能完全按照成长逻辑在上市初期一次性拉满预期。”一位资深投行人士表示。

期待各方合力呵护

在科技竞争已经成为大国角力关键变量的今天，发挥好资本市场功能至关重要。长鑫科技看似只是个例，但其市场影响力、行业代表性都决定了其特殊性。该公司上市后股价如何运行才算是一个好的开始？

不少市场专家的看法一致：相对审慎的发行定价与比较温和的交易波动才是正解。如此，各方的情绪和预期才能平稳，市

场的稳健运行也会得到有效支撑。

“合理的价格应当兼顾当前和长远，平衡企业个体与市场整体。”一位市场专家表示。

对于长鑫科技来说，温和成长的股价既能给市场树立企业持续稳健向好的积极形象，也有利于培育耐心专注的创新文化，留足后续激励约束的空间。专业机构应少些短期思维，不要带头追着热点跑；证券分析师应多些理性审慎，不能人云亦云、盲目渲染；大户、超大户应多些敬畏之心，避免追涨杀跌。同时，对违规交易、恶意拉抬、配合炒作甚至操纵市场的行为，监管部门也必须予以严惩。

只有各方合力，长期投资、价值投资、理性投资的理念才会落到实处，呵护更多如长鑫科技一样的优质企业行稳致远，促进资本市场的内生稳定性更加强劲。

守护投资者就是守护资本市场的根基

■邢萌

7月21日，中国证监会主席吴清在京会见加拿大养老基金投资公司总裁兼首席执行官格雷厄姆时表示，欢迎包括加拿大养老基金投资公司在内的国际机构投资者扩大对华投资，共享中国经济和资本市场改革发展红利。

本周，中国证监会已接连召开座谈会，广泛听取各类型境内投资者意见建议。针对投资者关注的市场逆周期调节、中长期资金入市、上市公司治理等话题，监管部门也作出明确回应，要不断健全投资者保护长效机制，坚决维护公开、公平、公正的市场秩序，让投资者更好分享经济和资本市场高质量发展成果。

在股市震荡之际，监管部门主动对接境内外投资者，积极回应市场关切，体现出其践行“以投资者为本”的理念，畅通境内外双向沟通渠道，凝聚市场共识、稳定各方预期，有助于进一步提振各类投资者对中国资本市场的信心。这并非一时之举，而是监管部门常态化践

行投资者保护的缩影。近年来，监管部门积极引导上市公司分红，优化回购制度安排，强化投资者回报；严厉打击财务造假、内幕交易等违法行为，加强行政、民事、刑事立体化追责力度，切实保护投资者合法权益；持续畅通维权救济渠道，推动证券纠纷代表人诉讼常态化，便利投资者依法维权。这一系列举措环环相扣、协同发力，持续筑牢资本市场投资者保护的制度根基。

投资者保护之所以如此重要，核心根源在于投资者是资本市场的立市之本、活力之源、发展之基，也是市场中最重要的参与群体。

首先，投资者是资本市场发展壮大的源头活水，境内外各类投资者的资本投入，为相关企业融资、产业升级与科技创新提供了关键的资金支撑，是市场稳步扩容的重要基础。

其次，投资者是资本市场各项功能发挥的根本保障。资本市场的价格发现、资源配置等功能，需要依托投资者广泛参与才能有效运转。各类投资者基于公开信息理性博弈，可以推动资产价格向内在价值回归，促进公允定价

与资源有效配置。

最后，投资者是推动资本市场治理完善的核心力量。各类投资者在市场中进行互动时，反馈的多元诉求与真实信息，可以为监管制度优化、上市公司治理改善和市场生态迭代提供实践依据，推动资本市场治理能力持续提升。

正因如此，广大投资者的合法权益必须得到有力保护，资本市场各项制度安排必须将保护投资者合法权益贯穿始终。也正基于此，监管部门始终将投资者保护置于重中之重的位置，并贯穿于各项工作中。

在市场处于阶段性震荡调整之际，参与各方更需理性看待行情波动。短期波动是市场运行的正常现象，支撑股市长期向好的基本面并未发生变化。当前，我国宏观政策积极有为，经济运行稳中有进，产业结构优化升级，新旧动能加速转换，新质生产力蓬勃发展，为资本市场稳健运行提供坚实的基本面支撑。

在此背景下，境内外机构投资者积极践行长期价值投资理念，用实际行动彰显责任担当，

支持中国资本市场高质量发展。正如格雷厄姆所言，加拿大养老基金投资公司作为全球布局的长线投资机构，高度关注并持续看好中国经济改革发展成效，长期将中国作为其全球投资的重要区域之一，未来将继续践行价值投资理念，积极布局投资中国。与此同时，多家公私募机构日前也密集启动大规模自购，以真金白银传递市场信心。境内外机构投资者的集体行动，折射出市场各方对中国经济长期向好前景的普遍共识，为市场稳定运行注入更多确定性。

归根到底，广大投资者是资本市场行稳致远的坚实依托。面向未来，资本市场也必将持续锚定投资者核心地位，以完善的制度保障增强投资者信心，以优质的市场生态回馈投资者信任，让境内外各类投资者与中国资本市场在双向赋能中实现共生共荣，持续夯实资本市场长期健康发展根基。



今日视点

JOLC 嘉立创

深圳嘉立创科技集团股份有限公司

首次公开发行股票并在深交所主板上市

今日网上申购

申购简称：嘉立创 申购代码：001232

申购价格：84.46元/股
网上单一证券账户最高申购数量：13,000股
网下申购时间：2026年7月24日
(9:30-15:00)
网上申购时间：2026年7月24日
(9:15-11:30, 13:00-15:00)

保荐人(主承销商)：国泰君安证券

投资者关系顾问：九鼎投资

《发行公告》及《投资风险特别公告》详见2026年7月23日

《证券日报》《证券时报》《上海证券报》《中国证券报》

经济参考网 中国日报网及中国金融新闻网

BATTLE

天津富士达自行车工业股份有限公司

今日网上申购

单一证券账户最高申购数量：12,000股
网上申购时间：2026年7月24日(9:30-11:30, 13:00-15:00)

申购简称：津富申购

申购代码：732468

申购价格：17.46元/股

保荐人(主承销商)：中泰证券股份有限公司

会计师事务所：IBDO

律师事务所：中伦律师事务所

投资者关系顾问：中泰证券

《投资风险特别公告》详见7月23日证券日报网、中证网、
中国证券网、证券时报网

广告

上交所：吸引更多全球长期资金 配置优质中国企业

邀请标普等国际机构与沪上市公司交流分享

■本报记者 毛艺融

日前，上交所成功举办第六届“对话国际投资者：ESG赋能上市公司”活动，邀请了挪威央行投资管理公司、路博迈、标普等国际机构的可持续领域专家与沪上市公司进行交流分享。活动吸引了近90家上市公司董秘、证代及ESG负责人参加。

长期以来，公司治理与可持续因素都是全球长期资金投资分析与决策中的重要考量因素。在中国证监会统筹指导下，上交所高度重视上市公司的长期价值实现与可持续发展，今年以来相继推出多项举措：发出“提质增效重回报”2.0专项行动倡议；进一步提升董秘履职能力和水平，规范“关键少数”行为；新增发布三项可持续发展报告编制应用指南等，持续完善相关领域制度建设。

本次活动是上交所连续第六年举办，旨在为上市公司搭建与长期国际资本、国际评级机构的交流平台，助力公司提升公司治理与ESG披露质量，增强对全球长期资本的吸引力。

活动中，挪威央行投资管理公司与路博迈分别从资产所有者、资产管理者角度出发，分享了其在长期资产配置中的重点关注因素与全球市场中的企业最佳实践案例。标普围绕气候议题，结合典型案例，详细介绍了其可持续发展评价体系与方法论，为企业更有效地开展ESG披露提供了经验参考。

2025年是沪市ESG首个强制披露报告期。截至今年4月30日，沪市共1384家公司单独披露ESG相关报告，披露率达59.7%，同比提高1.5个百分点，再创历史新高。

上交所表示，下一步将持续推出系列培训与路演活动，增进长期国际投资者与沪市公司的双向沟通，助力沪上市公司不断提升治理水平与可持续发展能力，吸引更多全球长期资金配置优质中国企业。

本版主编：沈明 责编：李正 制作：曹秉琛
本期校对：包兴安 曹原赫 美编：王琳