

长鑫科技登陆科创板首日：在理性定价与温和交易中开新局

■本报记者 毛艺融

7月27日,备受瞩目的长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)登陆科创板,一举成为A股市值最大的公司。与此同时,主要指数也普遍上涨,科创50、科创综指分别上涨1.16%、2.49%,A股全市场近5200只股票飘红。

作为近年来A股最大的IPO,长鑫科技上市首日的表现无疑具有很强的标杆意义。市场观点认为,“没有对其他板块流动性形成抽水效应,没有大涨大跌,也没有盲目跟风炒作”。这份“刚刚好”的背后,正是新股定价的审慎与市场交易的温和。

站在新起点上,各方仍然期待市场延续这份稳健、理性、健康的走势。这也需要市场各方力量锚定同一方向,继续发力。

在比较中得到合理估值区间

在长鑫科技上市前,市场各方声音不少:对以长鑫科技为代表的存储行业的成长性有不少“遐想”;担心“5万亿元甚至7万亿元市值”喊得响亮,可能到头来免不了走了一路下坡;又担心走出美股SpaceX的行情,股价大涨大跌,扰动人心。

从上市首日的走势来看,长鑫科技没有走大家所担忧的“老路”,市场给出了比较合理的定价,这说明越来越多的投资者保持了必要的理性和清醒。

一位市场人士表示:“从今天的交易来看,更多的投资者回归到企业的价值本源上来了,而非一味头脑发热、盲目抢筹。”

一位专业人士也算了一笔账:目前,SK海力士的总市值折合人民

币约为7.65万亿元,公司2026年一季度的净利润折合人民币1859亿元。当前长鑫科技7月27日收盘的总市值3.28万亿元,2026年一季度报净利润330亿元、上半年预计500亿元至570亿元,SK海力士的一季报净利润是长鑫科技的5.6倍、预计全年净利润是长鑫科技(按半年报预估)的7倍至8倍,但是当前市值是长鑫科技的2.3倍。同时,长鑫科技与国际三大存储巨头在市场份额、产品结构、技术水平等方面还有明显差距。

上述市场人士告诉记者:“审慎定价意味着无论何时都不能脱离公司和行业的基本面,既要看到发展的潜力,也不能忽视潜在的风险。”

一位公募基金经理表示:“过度透支企业的未来潜力,容易导致股价大起大落。长鑫科技从发行定价到开盘首日的交易博弈,都没有脱离公司基本面这个根基,为后续企业价值成长和经营激励都留下了空间。”

关键是防范过度交易

有了“审慎定价”的基础,还需要“温和交易”的延续和巩固。

情绪一直是A股市场的关键变量,而交易的火爆程度往往会影响市场的价值判断,进而强化市场跟风情绪,这种非理性的FOMO(错失恐惧症)心态反过来又会作用到交易端,引发进一步的追涨杀跌。

实际上,A股市场上此类例子屡见不鲜,要走出“上市爆炒一冲高回落”的陷阱,就需要进一步立足当前的交易格局精准发力。上述市场人士告诉记者:“在A股市场,炒作新股的风气一直都有,其



中,游资大户、超大户往往是背后的主要推力。”

专业机构合规性约束通常更高,而与意愿分散的中小投资者相比,游资大户、超大户在资金体量、操作技术和节奏把控上都有明显优势。以长鑫科技上市首日的情况来看,开盘价较发行价上涨了471.59%,收盘价涨幅与开盘价涨幅差距不大。之所以走出相对温和和,波动也会随之减少。”一位市场专家介绍。

“这也说明,一旦控制住过度交易的干扰,市场也会变得更加温和,波动也会随之减少。”一位市场专家介绍。

实际上,作为全国第一、全球第四的DRAM(动态随机存取存储器)产业龙头,长鑫科技兼具了诸多“光环”,市场也担心长鑫科技可能像此前诸多明星股一样,因预期拉满首日爆炒后价格快速回落。“今天交易端的温和表现,在一定

程度上减轻了回调风险,体现了对市场的敬畏和呵护。”上述市场专家表示。

“游资大户、超大户利用资金、技术和信息优势,通过虚假报单、高价抢筹、对倒拉高等方式制造短期赚钱效应,吸引中小投资者跟风后逢高卖出,不仅在很大程度上干扰市场的价格信号,也影响了市场交易秩序,损害了广大投资者利益。这种快速快出的方式除了让始作俑者赚快钱外,并没有为市场真正创造价值。”一位法律人士表示。

任何市场行为都要懂分寸、有分寸,看似没有踩线,实则是对市场生态的极大破坏。就在不久前,自然人方某军因操纵市场就被重罚1.75亿元,可见从严监管的决心。

以耐心和清醒找到市场平衡

长鑫科技上市的第一天平稳落幕,而第二天、第三天……还会

继续考验着市场和每一个参与者。毕竟,科创板新股上市前5个交易日不设涨跌幅限制,有的市场主体仍有可能在短期利益的驱使下,再次施展此前的伎俩。

因此,市场的平稳和均衡,需要更审慎的定价和更温和的交易,尤其是需要多方面力量的共同努力。

游资大户、超大户需多些敬畏之心,不要推波助澜;专业机构少些短期思维,不要带头追着热点跑;证券分析师要多些理性审慎,不能人云亦云、盲目渲染。

投资者也要多些耐心和警醒,切勿跟着“噱头”概念跑。当然,对违规交易、恶意拉抬股价、配合炒作甚至操纵市场的行为,监管也必须予以严惩。

只有市场各方形成合力,长期投资、价值投资、理性投资的理念才会落到实处。如此,这样的“刚刚好”才会越来越多,市场也会走出稳韧、健康、可预期的态势。

从长鑫科技十年发展看国资如何当好“创新引路人”

■ 杜雨萌

7月27日,国产DRAM(动态随机存取存储器)龙头企业长鑫科技集团股份有限公司(以下简称“长鑫科技”)在上海证券交易所科创板挂牌上市。

从2016年落子合肥,到2025年末全球市场份额升至7.67%、跻身全球第四,再到打破三星电子、SK海力士和美光科技长期构筑的寡头格局,长鑫科技的十年产业化之路,既是一家硬科技企业的突围史,也是国有资本当好长期资本、耐心资本、战略资本的市场写照。

硬科技攻坚,考验资本的耐

力。DRAM行业属于技术密集型产业,产业研发周期长、迭代速度快、资本开支巨大,且须穿越漫长亏损期才能迎来盈利拐点。长鑫科技招股说明书显示,截至2025年底,公司累计亏损366.5亿元;最近三年,其累计研发投入占同期累计营业收入的比例高达21.67%,研发费用率显著高于国际三大存储巨头。这样的投入与亏损,已超出绝大多数市场化资本的承受边界。

在这十年中,合肥国资、国家集成电路产业投资基金二期股份有限公司、中国国有企业结构调整基金股份有限公司等国有资本在

关键节点的接续注资,支撑长鑫科技穿越一轮又一轮行业周期,从“烧钱研发期”稳步跨入“盈利收获期”。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。

更进一步看,国有资本的价值从来不只是“出钱”。其角色定位,正从单纯的“出资人”向“创新引路人”转变。所谓“引路”,一方面引方向——在技术路线尚不明朗或市场前景尚存争议之时,其敢于投早、投小、投硬科技,为国家把住产业竞争的“咽喉要道”;

另一方面引生态——出资人止步于股权,引路人以资本为纽带,整合上下游配套,把单点投资做成产业土壤。从长鑫科技的十年发展之路看,国有资本既以领投定方向、以托底稳预期,又以资本为纽带带动社会资本跟投共进、串联产业链上下游协同攻关。这正是国有资本从“出资人”向“创新引路人”转身的直观写照。

面向“十五五”时期,国有资本要当好创新“引路人”,还需持续发力:投向上要更加聚焦。在新产业新赛道上接续谋划,集中资源加大投入、加快培育、加强协同,培育一批具有核心竞争力的科创企业。

机制上要更加适配。进一步完善全生命周期考核机制,对整体投资组合开展长周期考核评价,考核评价以功能作用发挥为核心,兼顾效益回报等要素。生态上要更加开放。以场景与“链长”双牵引,带动产业链上中下游、大中小企业融通创新。

我们期待,更多国有资本在硬科技攻坚的漫长道路上当好引路人、陪跑人、守护者,为培育发展新质生产力提供更为坚实的资本支撑。



多地加码购房补贴政策 精准支持住房消费

■本报记者 张芃逸

7月27日,湛江市住房和城乡建设局公示了2026年购房补贴名单(第一批)。名单显示,本批共补贴购房者525户,拟申请补贴金额合计超600万元。往前追溯,湛江市住房和城乡建设局等多部门曾于今年4月末联合发布《关于进一步优化调整本市房地产政策的通知》,明确政策实施期间,购买湛江市新建商品房住宅并完成网签备案、缴交契税的购房人,按合同总价的1%可获得单套最高不超过2万元的购房补贴。

今年以来,各地购房补贴政策持续加码。中指研究院数据显示,今年上半年各地共出台购房补贴政策超80条,补贴向特定人群倾斜。7月份以来,多地持续推出购房补贴新政,发力促进住房消费。

“在因城施策的大背景下,今年的购房补贴政策更关注降低消费成本、促进流通。”58安居客研究院院长张波对《证券日报》记者表示,今年购房补贴政策逻辑较为清晰,多地针对多子女家庭、高层次人才设置专项加码补贴。同时,住房“以旧换新”也是购房补贴政策的重要抓

手,政策打通旧房流通、新房置换完整链条,重点激活改善型住房消费。

例如,7月9日,云南省住房和城乡建设厅发布《2026年三季度云南省购买新建商品住房补贴公告》(以下简称《公告》),对在云南省重点城市范围内购买城镇国有土地上新建商品住房的购房人给予购房补贴。此外,《公告》还提出开展以旧换新试点补贴,符合条件的购房人将其个人名下存量住房出售、完成过户并购买新建商品住房的,可叠加申领以旧换新试点补贴。

云州市住房和城乡建设局等部

门7月21日对外发布《云州市着力稳定房地产市场的若干措施》,鼓励各地结合地方实际情况,通过发放购房补贴、消费券等方式,为首次置业居民、多子女家庭、赡养老人家庭等提供购房支持。

“综合来看,全国各地的购房补贴政策呈现出更加精细化、系统化的趋势。”上海易居房地产研究院副院长严跃进对记者表示,后续各地需重点关注购房补贴政策的边际效应递减问题,以及住房“以旧换新”相关的契税补贴、个税退税等政策与购房补贴的协同效应,持续创新

补贴模式。

张波认为,为持续激活住房消费,需求端要更关注长效政策组合拳,让房子更好流通起来,推动个人资产负债表修复,让购房者入市更有信心。当前购房补贴多为限时、限额投放,未来各地可以考虑将人才、婚育配套补贴纳入长期制度,稳定居民置业预期。同时,持续落实“清理优化不合理限制性措施”要求,延续并完善住房“卖一买一”个税退税政策,全方位降低房产交易制度成本与税费负担,更好满足居民刚性和改善性住房需求。

国内动力煤价格企稳回升 后续或保持高位震荡格局

■本报记者 韩昱

中国煤炭市场网数据显示,截至7月24日,“CCTD环渤海动力煤现货参考价”5500K、5000K、4500K三个规格品分别收于826元/吨、736元/吨、643元/吨,较月初分别下降11元/吨、10元/吨、5元/吨。从7月份整体情况看,7月上旬煤价震荡走弱,中旬行情迎来拐点,煤价触底反弹,临近月底收市,市场成交放缓,价格涨后窄幅调整。

“7月份动力煤价格走出先抑后扬的行情,是多重市场因素导致的

结果。”中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅在接受《证券日报》记者采访时表示,进入7月份后,市场普遍预计了迎峰度夏的需求增量,上游贸易环节备货意愿较强,港口和下游电厂的库存也在前期持续累积到了较高水平,高库存天然形成了对价格的压制。

永安期货股份有限公司发布的研报认为,近期国内动力煤价格企稳回升。此前煤价持续走弱,一方面是由于海外地缘冲突有所缓和,国际煤价同步走低;另一方面是国内正处梅雨季,火电日耗表现偏弱,

叠加港口库存高位累库,带动港口煤价下行。后随产地供应偏紧预期发酵,港口库存开始去化,整体市场情绪有所修复,煤价止跌反弹。

国家发展改革委网站日前发布消息称,7月10日,全国用电负荷今年以来首次创历史新高,最高达到15.18亿千瓦,较历史极值增加1000万千瓦。入夏以来,南方区域电网和广东、广西、海南、宁夏、甘肃、福建、陕西等多个省级电网用电负荷累计20多次创历史新高。国家发展改革委表示,下一步将增强稳发稳供能力,做好煤炭、天然气等一次能

源生产供应,统筹优化风光水火储等各类电源运行调度,提高顶峰保供能力。

对于后续煤价走势,上述研报认为,当前动力煤市场核心博弈焦点集中于旺季的需求兑现力度。从供应端来看,国内产地安全监管常态化运行,原煤供给维持偏紧格局。在此背景下,火电耗煤需求的实际情况,以及能否带动市场库存持续有效去化,将直接决定本轮动力煤行情的上行高度。短期供应供应偏紧基本本与迎峰度夏旺季窗口支撑,煤价经过充分回调后仍具备上行基础。若要打开

持续上行空间,仍需依赖旺季需求实质回暖、整体库存中枢持续回落。后续需持续跟踪电厂日耗实际情况、全社会库存的去化节奏以及海外地缘局势变化。

“展望8月份动力煤价格走势,整体将维持偏强运行的态势,但震荡的特征依然会比较明显。”袁帅表示,整体来看,8月份动力煤价格会在供需双方的持续角力下保持高位震荡的格局,市场参与者更需要关注需求端的变化节奏以及供给端的政策动向,合理调整库存水平和经营策略。

央行多举措呵护流动性 资金面有望平稳跨月

■本报记者 刘 琪

7月27日,中国人民银行以固定利率、数量招标方式开展了3255亿元7天期逆回购操作,全额满足了一级交易商需求,操作利率维持1.40%不变。鉴于当日有3985亿元7天期逆回购到期,故实现净回笼730亿元。

Wind数据显示,7月27日还有4000亿元MLF(中期借贷便利)到期。中国人民银行已于7月24日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元MLF操作,期限为1年期。因此,本月MLF净投放1000亿元。

从7月份以来中国人民银行流动性的操作来看,截至7月27日,月内逆回购累计净回笼11440亿元。此外,中国人民银行还在7月6日开展了10000亿元3个月期买断式逆回购,7月15日开展了14000亿元6个月期买断式逆回购,对冲到期资金后分别实现净投放2000亿元、5000亿元。值得一提的是,中国人民银行还在近日预告将于7月29日至7月31日、8月3日开展隔夜逆回购操作,规模合计21000亿元。

河北省经济技术协作促进会专家代炳婕对《证券日报》记者表示,近期中国人民银行的流动性操作体现出“削峰填谷”的精细化思路。7天期逆回购净回笼意在避免短端资金过度淤积,引导DR007(银行间市场存款类机构7天期回购加权平均利率)围绕政策利率平稳运行;MLF、买断式逆回购加量续做,则是通过中长期工具定向“补水”,稳定银行体系流动性预期;月底连续开展隔夜逆回购操作,更是精准匹配跨月时点机构超短期流动性需求,提高流动性管理效率,降低金融机构成本。

代炳婕进一步表示,在数量型工具箱日益丰富的背景下,中国人民银行更加注重期限结构的优化搭配,为下半年经济稳增长和金融市场平稳运行营造适宜的货币金融环境。

展望后期,业内普遍预计资金面将平稳跨月。天风证券固收首席分析师谭逸鸣认为,临近月末资金扰动增多,但中国人民银行公告将连续4个交易日开展隔夜逆回购操作,且本轮操作覆盖8月份的首个交易日,呵护意图较为明确,资金面或能平稳跨月。

代炳婕预计,在充足流动性支撑下,7月份资金面具备平稳跨月的坚实基础,短期资金利率大概率维持平稳运行。

(上接A1版)

中国首席经济学家论坛成员庞溟在接受《证券日报》记者采访时表示,利润增长的亮点集中在高新技术与原材料行业。计算机、通信和其他电子设备制造业成为拉动整体利润的重要支撑,这直接印证了人工智能与各领域加速融合、算力及高端装备需求爆发对企业盈利的强力拉动。

民生银行首席经济学家温彬对《证券日报》记者表示,看结构,三大门类利润增速分化。在价格改善和利润率支撑下,采矿业利润维持较快增长。利润率下滑拖累电力、热力、燃气及水生产和供应业利润降幅扩大。价格修复继续支撑制造业盈利改善,利润增速保持平稳上。

“制造业中,上中下游利润增速延续分化态势。上游原材料制造业利润保持高速增长;中游装备制造业支撑作用明显,电子行业延续高景气;下游消费品制造业利润分化。”温彬说。

盈利能力改善

分企业类型看,上半年,规模以上工业股份制企业、国有控股企业利润同比分别增长24.7%、17.9%,较一季度分别加快3.8个百分点、7.8个百分点;分规模看,上半年,规模以上工业大型、中型、小型企业利润分别增长20.3%、21.3%、12.9%。

工业企业单位成本持续下降,盈利能力改善。上半年,规模以上工业企业每百元营业收入中的成本为84.89元,同比下降0.55元,工业企业累计单位成本今年以来持续保持下降态势。上半年,规模以上工业企业营业收入利润率为5.70%,同比提高0.59个百分点,营收利润率达2024年以来各月累计最高水平。

于卫宁表示,总体看,上半年规模以上工业企业利润实现较快增长。同时也要看到,外部环境复杂多变、国际大宗商品价格走势仍具不确定性,工业企业还面临市场需求不足、资金周转压力较大等问题。

展望未来,庞溟预计,工业利润走势仍将受国际大宗商品价格、外需恢复以及国内政策支持的影响。高技术制造业和资源类行业有望继续保持高增长,但汽车、黑色金属等传统行业的压力可能延续。

“政策层面需继续推动降本增效,扩大内需,支持新质生产力发展,以巩固利润回升的可持续性。一方面,依托大规模设备更新政策的持续落地,推动传统制造业向高端化、智能化全面跃升;另一方面,针对部分传统行业存在的‘内卷式’竞争,通过产业政策引导产能合理出清,推动工业利润向更具广度的全产业链均衡修复演进,持续筑牢宏观经济高质量发展的微观盈利基础。”庞溟判断,下半年工业企业利润将延续“结构分化、整体改善”的态势,产业升级与成本优化仍是关键。

温彬表示,下半年,工业企业利润仍有修复空间。从国内看,供给端环境持续改善,AI产业链、高端装备等领域支撑作用有望加强;消费政策持续发力有助于推动内需修复,但消费回升速度有待观察。工业利润修复将更多依赖新动能和优势产业链,行业分化格局或将延续。