



436亿账面富贵，与那60.97%没进名单的人

文 / Opm.AI

长鑫员工持股平台的账·9.92亿变436亿

长鑫的晶圆厂里，最不缺的就是无尘服。

十万级的洁净室，一件连体服从头包到脚，人进去只剩一双眼睛。**11766个人**每天穿着它守着机台——他们是这家公司里人数最多的一群，占全部员工的**60.97%**。

这篇文章讲的账，和他们大多没关系。

9.92亿进去，436亿出来

先把员工持股平台这本账摊开。

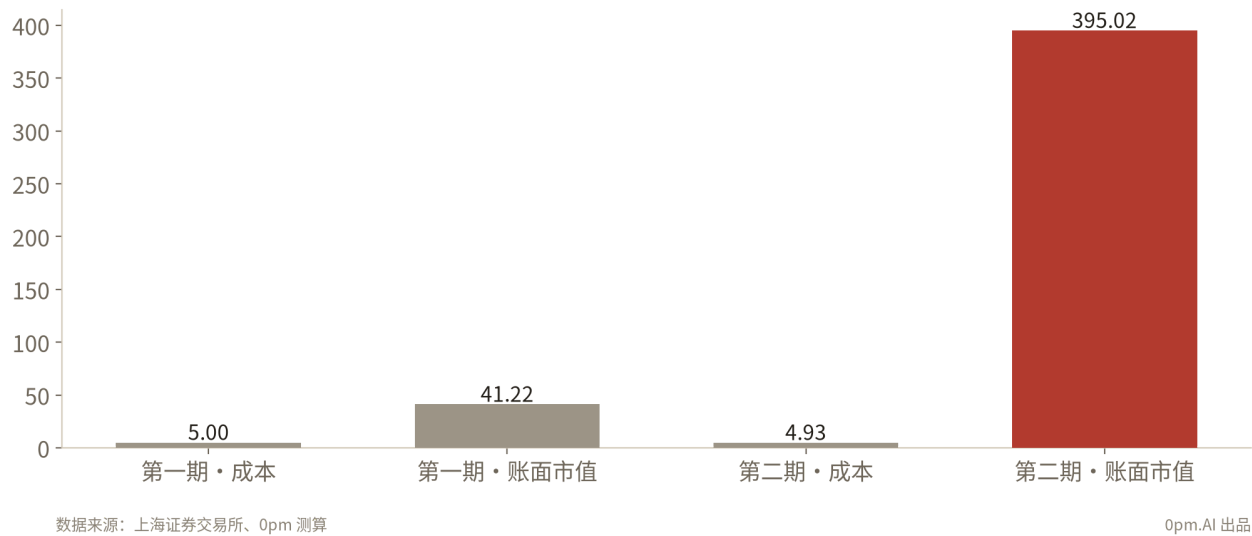
合肥集鑫，长鑫科技的员工持股平台，发行前持有**50.37亿股**，占总股本**8.37%**。两期计划加起来，员工方掏出的成本是**9.92亿元**。

按发行价**8.66元**算，这笔股份的账面市值是**436.24亿元**。

43.95倍。每投入1元，账面变成约44元。

9.92亿元成本，撑起436亿元账面市值

员工持股平台合肥集鑫两期的成本与按发行价8.66元计的账面市值 · 一期8.25倍、二期80.2倍（单位：亿元）



9.92亿元成本对436.24亿元账面市值，员工持股平台的43.95倍

这个倍数是真的。但它是按发行价8.66元的账面口径——没扣锁定期、没扣个人所得税、也没算上市之后股价怎么走。账面上的富贵，和银行卡里的钱，中间还隔着好几道门。

两期计划，一期给国家队同价，一期几乎白送

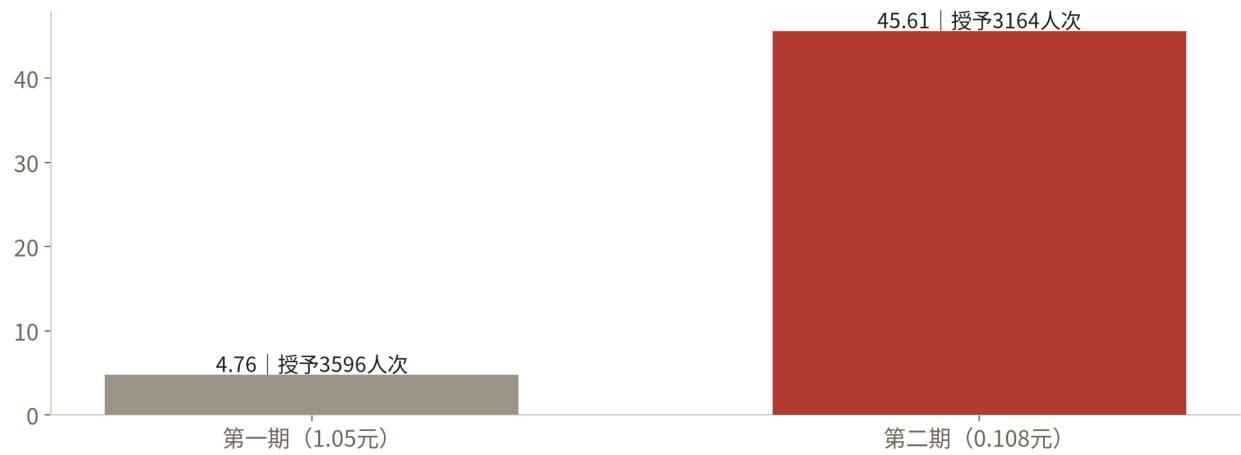
同一个平台，装着两笔时间、价格都不一样的钱。

第一期，2021年9月30日首次授予，1.05元/股，先后授予9次，累计3596人次。

第二期，2023年6月30日首次授予，0.108元/股，授予7次，累计3164人次。

第二期才是员工造富的主体，占平台份额九成

长鑫科技两期员工持股计划的额度对比 · 一期授予价1.05元、二期0.108元（来自资本公积转增） · 人次为累计授予流量、非持股人数（单位：亿股）



数据来源：上海证券交易所

Opm.AI 出品

一期1.05元、二期0.108元：长鑫两期员工持股计划的额度、价格与授予人次

二期占了整个平台份额的**90.55%**。真正把账面撑到436亿的，是这一期。

这里有两句必须说清的性质澄清，说反了就是失实。

二期那个**0.108元**，看着像贱卖，其实来自2023年3月的**资本公积转增**——是股东权益内部的一次结转，不是有人拿着1毛钱现金去买了一股。

一期那个**1.05元**，恰好和大基金二期同期进场的**1.0503元**几乎分毫不差。也就是说，员工一期入股的价，是和国家队同一张价目表上的价。

分母，是19298个人

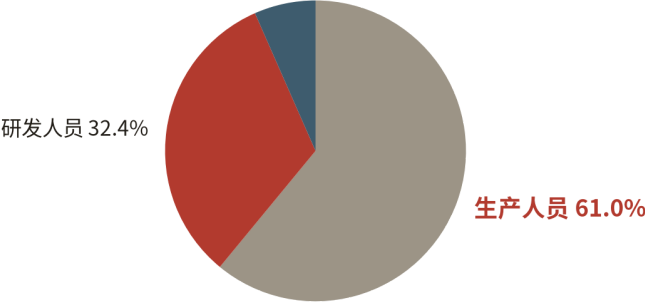
倍数讲完了，该讲讲这份富贵是分给谁的。

截至2025年末，长鑫科技员工总数**19298人**。

生产人员**11766人**，占**60.97%**；研发人员**6259人**，占**32.43%**；管理人员**1099人**，占**5.69%**；销售人员**174人**，占**0.90%**。

近六成员工是生产人员， 而激励对象定义是管理与核心骨干

长鑫科技2025年末员工19298人的构成 • 累计授予6760人次为流量口径、非持股人数
其他（销售/管理/职能） 6.6%



数据来源：上海证券交易所

Opm.AI 出品

19298名员工里60.97%是生产人员，而激励对象的定义是管理人才与核心员工

超过六成的人在产线上。这是这家公司真正的人口结构。



一件无尘服，一份激励名单，两条并行的走廊

名单是给谁准备的，招股书写得很清楚

激励对象是谁，招股书没有含糊。

它把范围写成了这么几个词：「管理人才、业务骨干及核心员工」，还有一处写作「高级管理人员、优秀中层与核心技术骨干」。

把这两组词，和上面那张员工构成表放在一起看就行。

占**60.97%**的生产人员，不在这几个词里。

我不加一句评判。43.95倍属于「管理人才、业务骨干及核心员工」，19298里的大多数属于机台。两个数字摆在这儿，各自说各自的话。

平台里还藏着一个更集中的数。二期第5次授予，唯一的激励对象是董事长朱一明一人，**15.36亿股**，授予价0.108元。这一笔按发行价的账面市值约**133亿元**——同样只是账面口径，未计锁定、税费与后续波动。一个人，占了整个平台市值的近三成。

6760，是「人次」不是「人头」

这里要泼一盆诚实的冷水，免得有人把账算错。

两期加起来是**6760**——但这是**授予人次**，不是持股人数。

证据在账面上对不齐：两期累计授予**56.17亿股**，比平台实际持有的**50.37亿股**还多出近6亿股。多出来的部分，只能来自**离职退出后再授予**——有人走了，份额收回，再发给下一个人。

所以那个流传的「6760名员工持股」的说法，站不住。 $6760 \div 19298 \approx 35\%$ ，只是覆盖率的上界；招股书没披露去重后的真实人数，真实覆盖一定低于35%。

多少人真正握着这份账面富贵，招股书没给这个数字。

就算在名单上，钱也没那么好拿

账面到手，还要过锁定期这一关。

员工持股平台自愿承诺，自上市之日起**36个月**内不转让——法定要求只有12个月，它主动加到3年。

二期的激励股份更严：自授予日起锁定**60个月**，每满12个月最多解锁**20%**。

两期的离职条款，方向还是反的。**一期**离职，管委会允许继续持有，人走股份能带走；**二期**离职，未解锁部分原则上收回。同一个平台，进得早的和进得晚的，退出时命运不一样。

朱一明这边另有一笔安排：他承诺把手中激励股份的一半**无偿分配给员工**，据招股书，这部分将在上市满36个月后的10个自然年度内陆续完成授予。这是一个跨越十年的动作，不是上市当天就落地的数字。

收尾

43.95倍是真的。9.92亿变436亿，一分没夸大。

只是这个数字属于谁、什么时候能变成现钱、离职的那天还剩多少，招股书写得比「43.95倍」这五个字复杂得多。

洁净室里那件无尘服，和这本账之间，隔着的到底是一道价格线，还是一份名单的定义？

风险提示：本文所有倍数与市值均为按发行价8.66元测算的账面口径，未计锁定期、税费及上市后股价波动，不代表已实现收益。本文仅作信息梳理，不构成任何投资建议；历史与账面数据不代表未来；市场有风险，投资需谨慎。

来源：长鑫科技招股说明书、发行公告，兆易创新相关公告，证券时报。

◆ Opm.AI 出品

六档入场价·谁拿了多少·成本是多少

真图驱动

一手权威源

多源交叉核验

数据与口径

数据来源

长鑫科技招股说明书（上交所披露·370页原文）、长鑫科技发行公告及网上发行申购情况与中签率公告、上海证券交易所、兆易创新历年公告（上交所披露）、上海证券报/证券时报/第一财经/财新/财联社、国家统计局

访问官网



扫码直达 Opm.ai

官网入口

Opm.AI

风险提示：本内容基于公开信息整理，仅供研究参考，不构成任何投资建议、不预测涨跌、不承诺收益；力求准确但不保证完整无误，据此操作风险自担。市场有风险，决策需谨慎。