



0薪七年，然后是15.36亿股

文 / Opm.AI

招股书点名的14人持股·与被读漏的两页

2025年7月31日，长鑫科技第二期员工持股计划做了第7次授予。

前六次，获授的分别是1986人、38人、537人、332人……这一次，名单上只有一个名字。

朱一明。**1,535,841,835股**，占发行前总股本2.5515%，授予价0.108元/注册资本。

按这个价，成本约1.66亿元。按8.66元的发行价，市值**133.00亿元**，账面浮盈约131.35亿元，八十倍。

这个"133亿"被到处引用。多数人翻招股书，就停在了这一页。

招股书还有另外两页，写了这133亿的另一半——和另一半的另一半。



招股书里那两页很少有人翻到的名单，铅字压着十四个名字与一串锁定年限

先划走一半：66.50亿

招股书有一节，标题叫《公司董事长关于未来员工激励事项的安排》。

朱一明在里面自愿承诺：把获授激励股份的50%——**767,920,918股**——在长鑫上市满36个月后的10个自然年度内，分配给长鑫及并表子企业的在职员工。

激励对象，明确不含他本人。

条款写得更细。这批股份未来分给员工时，员工支付的行权价款，扣除认购出资、税费、资金成本后，全部无偿交付公司；未来减持产生的收益，扣除同类成本后，专项用于员工激励。

这767,920,918股账面挂在他名下，处置权和收益都不落他手里。

按发行价，这一半值**66.50亿元**。

133亿，先砍成66.50亿。

剩下那一半，锁十年

第二页写的是锁定与减持。

自上市之日起，**120个月内**不转让直接或间接持有的发行前股份。

120个月，十年。

十年到期也不是随便卖。限售期届满后，每年减持不超过上年末所持锁定股份的20%；满十年，才可以一次性减持剩余部分。离任后6个月内，一股不动。

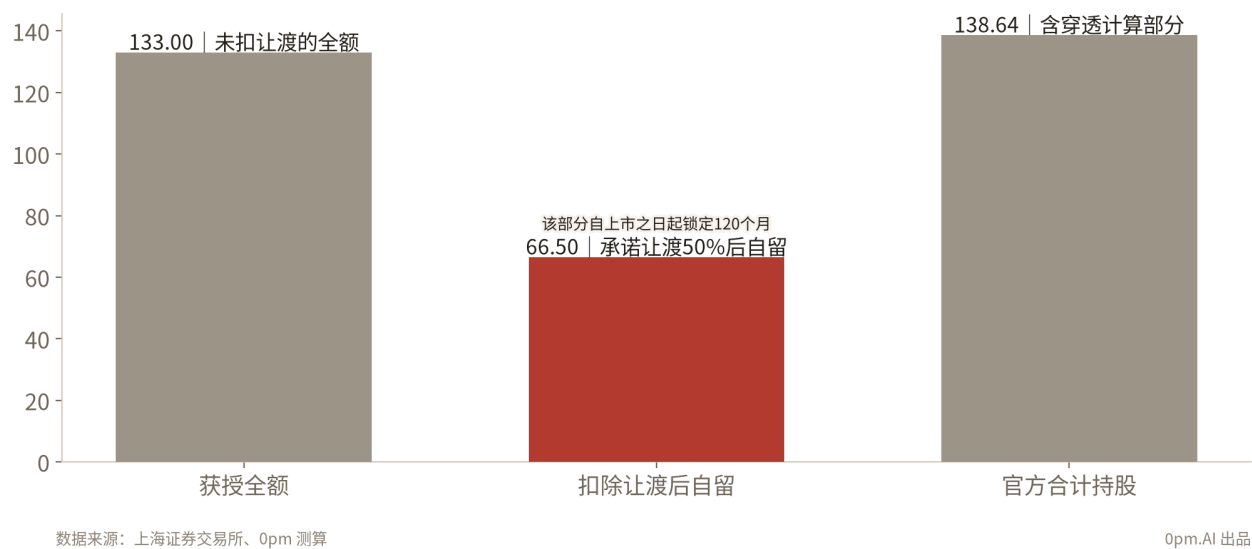
于是那自留的66.50亿账面市值，先锁十年，再分五年慢慢往外减。

三种口径，引用前先挑一个

同一个朱一明，招股书里能算出三个数，看你站在哪一栏。

同一个人三种口径，引用前先说清是哪一个

创始人所持股份按发行价8.66元的三种统计口径·差额来自让渡承诺与穿透计算（单位：亿元）



同一个人的三种口径：133亿、66.5亿、138.64亿——引用前先说清是哪一个

获授全额：15.36亿股，133.00亿。

扣除让渡后自留：767,920,918股，66.50亿。

招股书官方"合计持股"：1,600,896,567股，138.64亿——这一栏除了激励股份，还含通过清辉集电间接持有的85.89万股，以及通过兆易创新穿透计算的6419.59万股。后面这一笔是穿透口径，不是他手里真拿着的长鑫股权。

引用哪个都行。引用前，先说清是哪一个。

还有一层，三个数都是按8.66元发行价的账面值，没扣锁定期、没扣个税、没算上市后股价怎么走。账面浮盈不是到手的钱。授予价那0.108元，也来自2023年一次资本公积转增，是股东权益

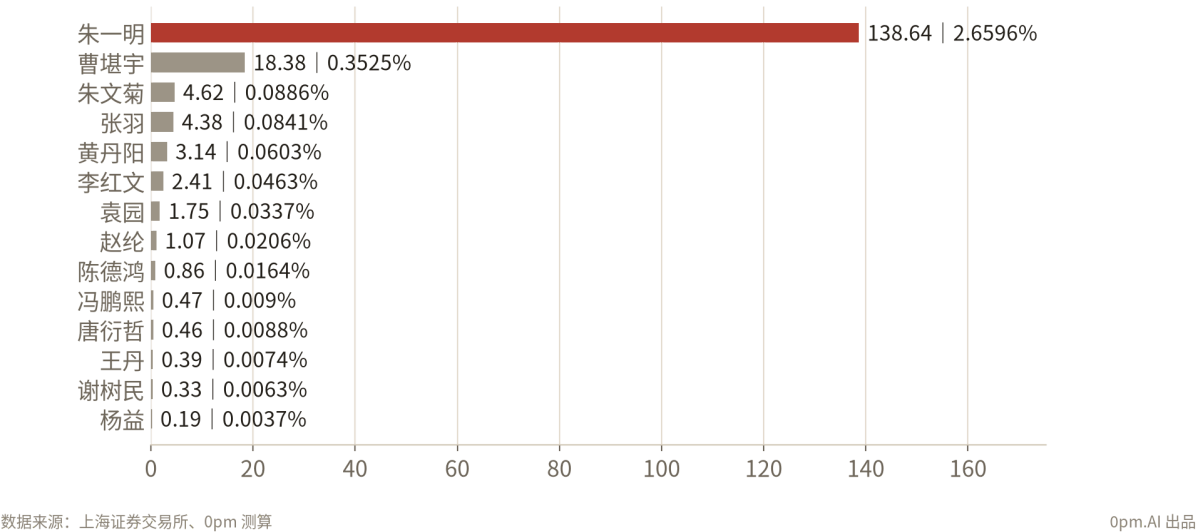
内部结转，不是拿现金按地板价买进来的——"贱卖"两个字，安不上去。

其余十三个名字

招股书点名的，不止他一个。

招股书点名的十四人，持股全部为间接持有

董事、高级管理人员、核心技术人员及其近亲属所持股份按发行价8.66元计的账面市值·
公司无自然人直接持股、下列全部为间接持股（单位：亿元）



招股书点名的14人：合计持股数量与激励股份成本

曹堪宇212,185,920股、朱文菊53,338,432股、张羽50,598,146股、黄丹阳36,283,632股.....一直到杨益的2,243,717股。

这里用的是招股书官方"合计持股数量"表，不是把历次授予流水加起来。两者对不上——曹堪宇官方合计2.12亿股，授予流水累加是2.16亿股，差额是退出与调整。存量不等于流量。

一个容易被读漏的事实：这14个人，连同他们的近亲属，没有一个直接持有长鑫股份。全部间接持股。公司无控股股东，无实际控制人。

最后翻回2018年那句军令状

2018年7月，朱一明辞去兆易创新总经理，全职出任长鑫董事长兼CEO。

上任时他立了句话：项目盈利前，不领薪。

长鑫2025年提前扭亏为盈。从2018到2024，7年，0薪。

有长鑫员工这样描述他：「朱一明低调、务实，做事风格比较学院派，经常穿着一身长鑫科技的工服出现在合肥厂区，行色匆匆，就像一位普通的工程师那样。」

他自己讲过一句更早的话：「半导体是一个长跑，比的不是谁跑得快，而是谁跑得久。」

先0薪跑七年，再把七年跑出来的账面财富划走一半、剩一半锁十年——这串动作，和那个被单独拎出来的"133亿"，是同一个人在同一份文件里做的。

招股书把话说得很完整：133亿怎么来，一半怎么让渡，剩下一半锁多少年，条条写在里面。

只是很少有人翻到第111页。

当一个数字被引用一万次，有多少次是连着它的约束条件一起被引用的？

风险提示：本文所有测算均基于招股书披露口径与8.66元发行价，为账面数，不代表已实现收益，未计锁定期、税费及上市后股价波动。本文不构成投资建议，历史不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

来源：长鑫科技招股说明书（申报稿）；《中华人民共和国公司法》；澎湃新闻；21世纪经济报道；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。