



国家队的50亿，六年后成了455亿

文 / Opn.AI

大基金二期9.10倍·战配里的36个社保组合

2020年11月，一笔50亿元现金打进睿力集成的账户。

出资方是国家集成电路产业投资基金二期，业内习惯叫它大基金二期。这50亿元换来4,760,456,021.63元新增注册资本，约47.60亿元，增资后持股14.08%；超出注册资本的2.40亿元，计入资本公积。

折算下来，每一元注册资本，它掏了1.0503元。

六年后的2026年7月，长鑫科技以8.66元发行价登陆科创板。经过历次股本变动，同一笔股权是525,607.38万股，约52.56亿股，发行后占7.86%。按发行价，这些股份的账面市值是455.18亿元。

50亿进，455亿出。账面浮盈约405.18亿元，约9.10倍。在长鑫已知入股成本的机构股东里，这是回报倍数最高的一个。

先把两个容易混的数字钉住。

出资额是50亿元，认缴的注册资本是47.60亿元——讲“投了多少钱”，只能用50亿。大基金还分一期、二期，直接持有这笔股权的是二期；一期并没有直接持股长鑫，不能笼统写成“大基金”。

2023年3月，长鑫做了一次定向的资本公积转增股本。拿到这次转增的，只有大基金二期和合肥集鑫两家。转增之后，大基金二期的每股成本从1.0503元降到0.9513元。

成本变便宜了，可它没再掏一分钱现金。资本公积转增是股东权益内部的结转，50亿元的现金投入总额没有动。

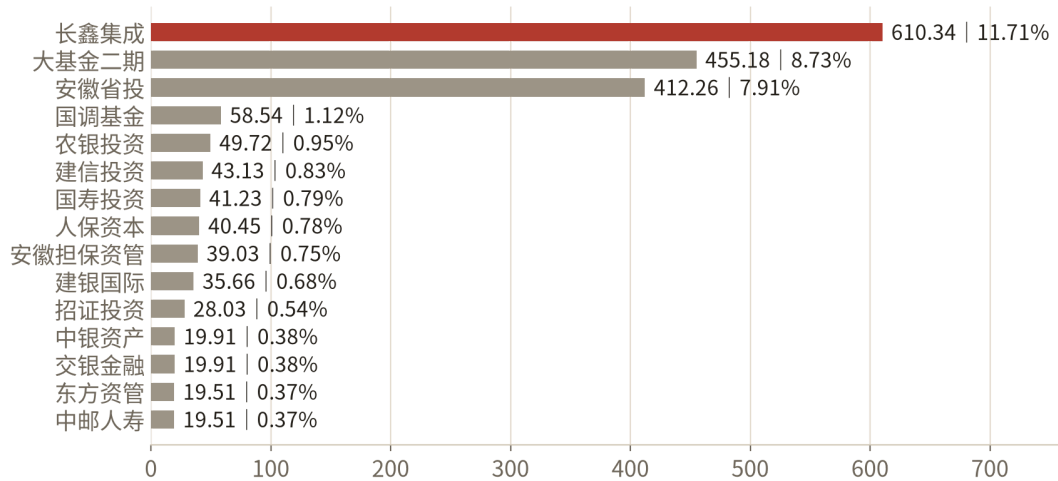
还有一句得说在前头：9.10倍是按发行价8.66元做的账面测算。锁定期最短12个月，个人所得税、上市之后的股价波动，都还没算进去。这是账面，不是落袋。

把镜头从这一笔钱拉远。

长鑫的股东名册上，15家国有股东合计持有36.29%。

十五家国有股东合计持有长鑫三成六

经合肥市国资委批复标注国有股东标识的15名股东 · 合计持股36.29%（按发行价8.66元计 · 单位：亿元）



数据来源：上海证券交易所、Opm 测算

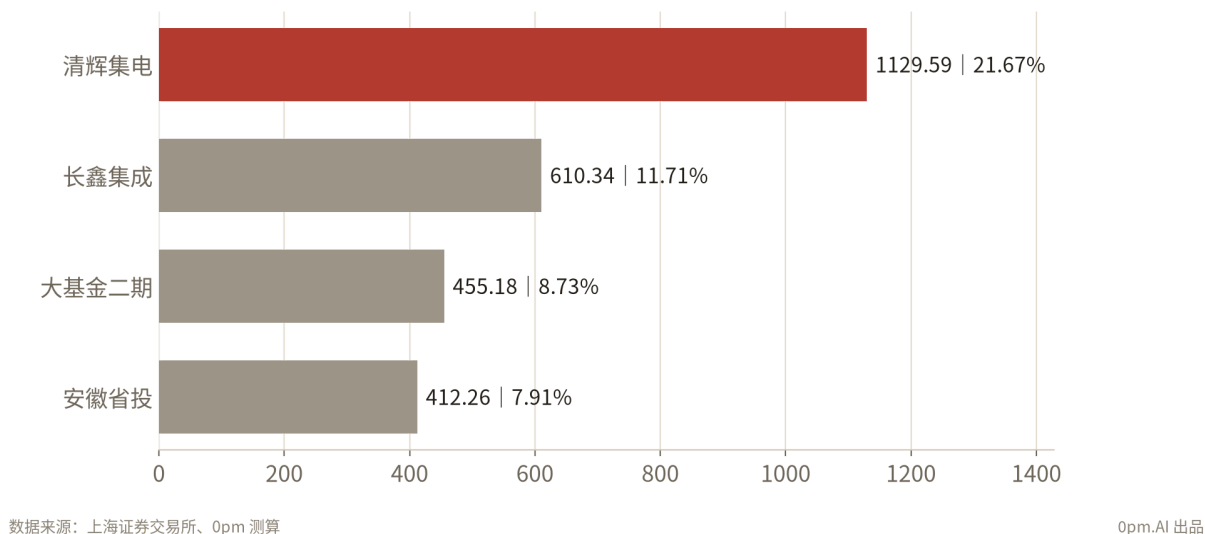
Opm.AI 出品

15家国有股东合计持有长鑫36.29%的股份

按发行价8.66元逐一折算，几家国资主体的账面市值排下来：清辉集电1129.59亿元居首，长鑫集成610.34亿元，安徽省投412.26亿元。

清辉集电居首，四家国资系主体账面合计逾2600亿

长鑫科技主要国资系股东按发行价8.66元计的账面市值·清辉集电为无实际控制人结构、不在15名国有股东名单内（单位：亿元）



按发行价计，四大国资主体的账面市值——清辉集电居首

排在第一的清辉集电，结构值得照招股书原文看清楚。

它的137.01亿元出资，全部来自两个LP：芯睿投资70亿元、长鑫集成67亿元。真正做普通合伙人（GP）的清辉长鑫，只出了100万元，占0.01%——招股书的关联方表里，这家GP列为朱一明控制的企业。

到这里，很容易顺手写成“国资出钱、个人掌表决权”。招股书不是这么说的。

清辉集电的2个董事提名席位，由GP和LP长鑫集成各占1席；而长鑫董事会7名非独立董事里，提名席位最多的单一股东，是大基金二期的2席。招股书据此认定，长鑫「无控股股东、无实际控制人」。

国资在长鑫的账，还有另一本。它不在股东名册上，在战略配售名单里。

这次发行最终战略配售16.67亿股，144.37亿元。按配售对象数清点，名单上是65个。

坐在最前面的，是社保基金和基本养老保险基金——36个组合，合计866,050,790股，约8.66亿股，认购金额75.00亿元，占了整个战略配售的51.95%。这些钱分别委托易方达、南方、工银瑞信、银华、汇添富、富国六家基金管理，锁定期12个月。

后面还坐着一排：中国国有企业结构调整基金二期锁30个月，人保财险、中国人寿、中邮人寿、泰康人寿各1亿元锁18个月，一层一层往后排。

有一点不能想当然：这75亿养老金，不是低价入场。

战略配售的价格就是发行价8.66元，和网上打新的散户一个价。它们换来的不是折扣，是配售的确定性，代价是至少12个月不能动。

所以回到最初那50亿。

大基金二期的直接持股，是国资在长鑫的一本账，六年9.10倍，账面455亿。战略配售名单里那75亿养老金，是另一本，刚刚上市，锁定期才开始走。

当有人计算"国家队在长鑫赚了多少钱"，先得问清楚：数的是哪一本？

风险提示：本文所涉数据均据公开披露资料整理，账面市值与浮盈倍数均按发行价8.66元测算，未计锁定期、税费及上市后价格波动，不等于已实现收益。本文不构成任何投资建议；历史不代表未来，市场有风险，投资需谨慎。

来源说明：兆易创新2020-110号公告、长鑫科技招股说明书、长鑫科技发行公告最终战略配售结果表及限售期安排。

◆ Opm.AI 出品

六档入场价·谁拿了多少钱·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。