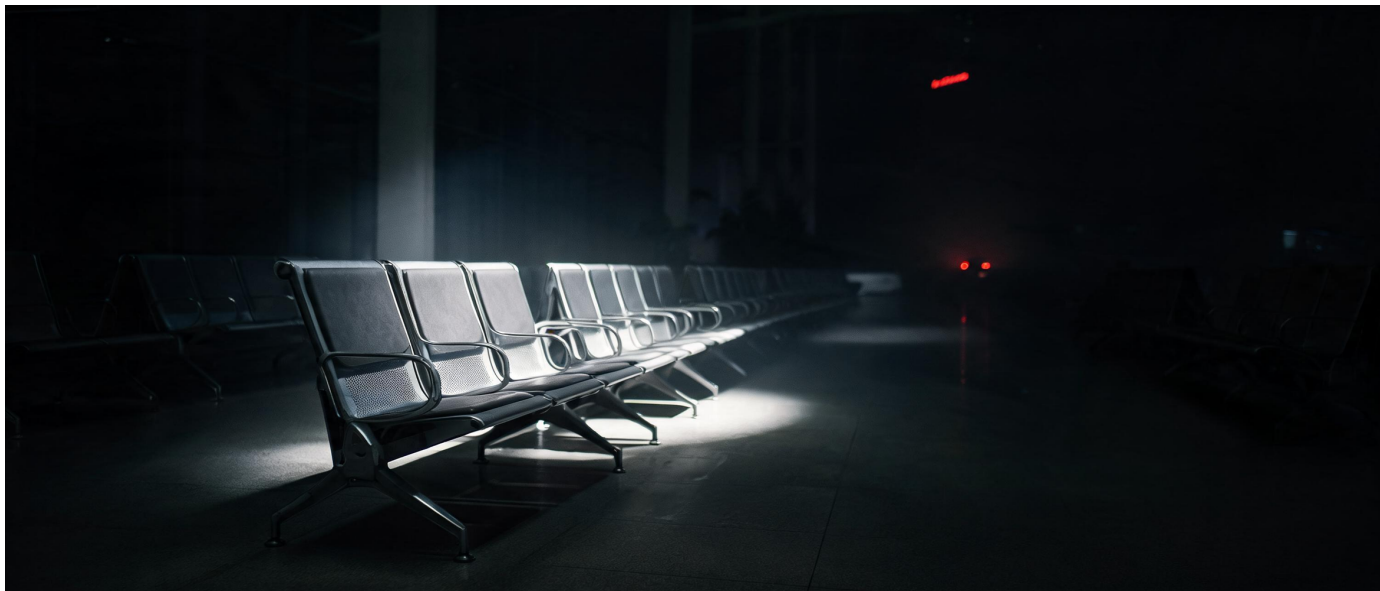




阿里61亿上了车，而华为哈勃根本不在名单里

文 / Opm.AI

59名发行前股东穷举·突击入股仅三家

在长鑫科技59名发行前股东名单里，从头翻到尾，没有华为哈勃。

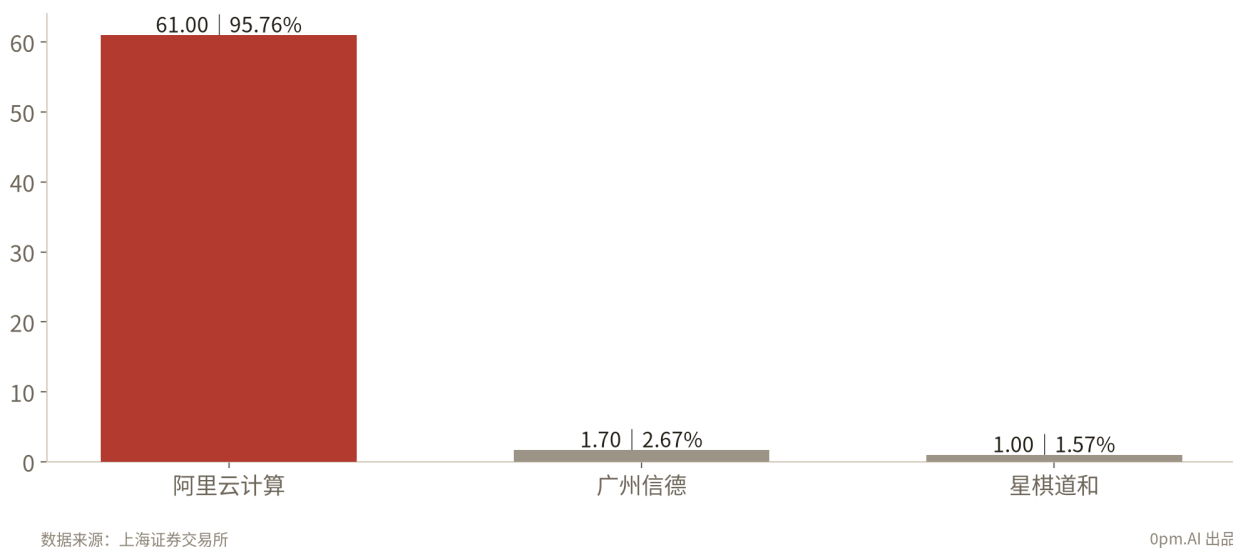
也没有OPPO，没有vivo。

再翻IPO战略配售那30个获配对象，一个一个核对——还是没有。这三家被反复挂在“投了长鑫”名单上的公司，一股都不在册。

传言把股东名单开得很长。招股书把它压成59个名字，发行公告又列出30个战配对象。两份文件穷举下来，真正压上大注的那个买家，是很多人没往那儿想的一家：阿里云。

申报前十二个月只有三家新股东，阿里占了九成半

长鑫科技申报前十二个月新增股东的出资构成 · 合计63.70亿元（单位：亿元）



申报前十二个月只有三家新股东，阿里一家占了九成半

六十一亿进场，十三个月账面翻到三倍多

2025年6月，浙江阿里巴巴云计算掏出**61亿元**，认购长鑫**231,920.20万股**，每股**2.6302元**。

十三个月后，长鑫以**8.66元**发行价上市。

这笔持股的账面市值变成**200.84亿元**，账面浮盈约**139.84亿元**，**3.29倍**。

说清楚口径：这是按发行价8.66元的算术测算，锁定期没解、个人所得税没扣、上市后股价还会波动。账面浮盈不等于落袋。

但即便只是账面，这一笔的分量也压过了所有人。招股书专门列了一栏“申报前十二个月新增股东”——就三个主体：广州信德、星棋道和、阿里云计算，合计接进**252,487.19万股**。

三家里，阿里一家几乎就是全部，占了这轮突击入股总额的**95.76%**。

另外两家不小，但小得多。广州信德分两笔投入**4.375亿元**，拿到16,765.02万股，账面约14.52亿元，浮盈**3.32倍**。星棋道和是那批里最轻的一手。

三家写在招股书里的入股原因，一模一样：「看好公司发展」；定价依据也一模一样：「协商定价」。

兆易创新押了四年半，却不能记一分投资收益

如果说阿里是踩着门缝挤进来的最后一个大买家，兆易创新是站在门口最久的那个。

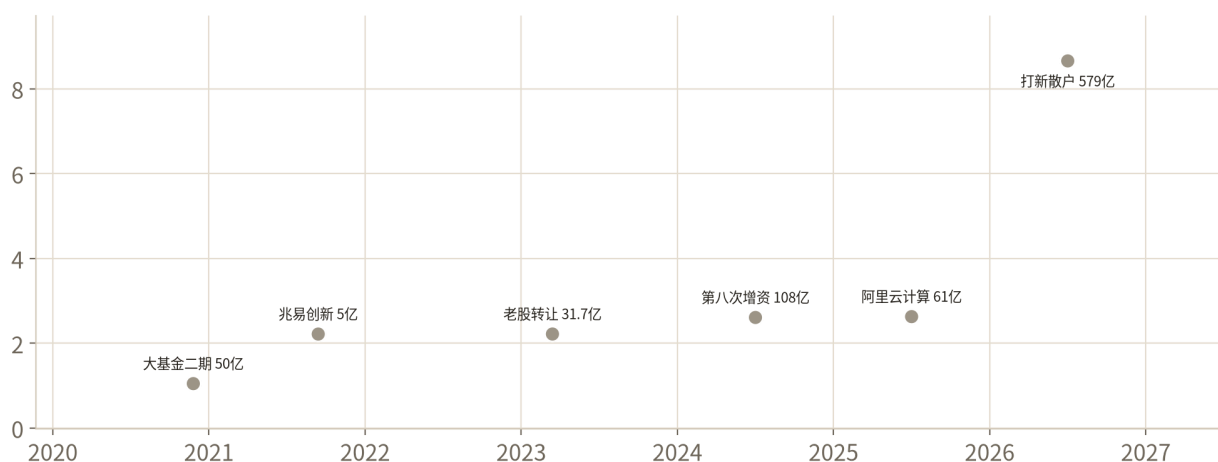
2020年3亿元，2021年9月5亿元，2024年6月15亿元。三轮加起来**23亿元**，累计握有**108,567.24万股**，加权成本约**2.1184元/股**。

按8.66元发行价，这堆股票账面**94.02亿元**，浮盈约71.02亿元，**4.09倍**——比阿里那笔的倍数还高一截，因为它进得更早。

这里有个容易写错的专业细节，得钉住：兆易创新把这笔投资计入“其他权益工具投资”。长鑫上市带来的公允价值变动，**不进它的利润表**。也就是说，账面上再好看，兆易也不会因此报出一笔“投资收益”。数字是真的，会计口径是另一回事。

越晚进场，每股付出的价格越高

长鑫科技各轮次入股的时点与每股成本·圆点大小代表该轮出资规模（横轴：年份／纵轴：元/股）



数据来源：上海证券交易所、兆易创新（603986）

Opm.AI 出品

阿里、兆易创新、小米等产业资本的进场时点与每股成本

名单上真正的产业面孔，和你猜的不太一样

翻完59个名字，在场的产业资本是这几张脸：兆易创新、招银云亭，还有阿里的另一只手——阿里网络。

阿里网络加阿里云计算，两个主体同受阿里巴巴集团控制，合计持有**299,518.76万股**，发行后约占**4.48%**，账面约**259.38亿元**。阿里在长鑫的下注，比外界以为的还要重。

至于那份30人的战略配售名单，产业链公司确实密密麻麻——传音、奕斯伟材料、拓荆、安集、通富、中微、屹唐、华勤、硅产业、TCL、蔚来、美团系的深圳三快、中兴、奇瑞……足足18家，各出**1.58亿元**，各获18,244,803股。

但别把战配也读成暴富。这18家的入场价，就是发行价**8.66元**，和散户拿到的价一分不差。锁定期18个月起，换来的是配售的确定性，不是一个低价筹码。同一份名单里，有人是2020年进的，有人是2026年上市当天进的——差着一整段从亏损到登陆的时间。

有人上了车又下了车，就差那趟从2.22元开走的班车

最刺眼的对照，不在缺席者身上，在那些明明摸到过车门、又松手的人身上。

碧桂园创投这条线，2023年3月以**2.22元/股**把手里1.68%的长鑫股权转让给关联方汇碧五号。2024年12月，汇碧五号又以同样的**2.22元/股**、总价**20亿元**，把它转给了合肥建长。

同价进，同价出。

这部分股权，按今天8.66元的发行价，账面约**78亿元**。他们在门口站过，付过钱，最后把票让给了别人，正好错过那趟从2.22元开到8.66元的班车。



上了车的与在站台上目送的，隔着几年一笔敢不敢下的钱

分界线不在看不看得懂DRAM

把所有已知成本摊开看，回报最高的不是阿里，也不是兆易。

是国家大基金二期。2020年11月，50亿元入股，经2023年3月资本公积转增后持有525,607.38万股，折合成本约**0.95元/股**。按发行价，账面**455.18亿元**，**9.10倍**——同样是按8.66元的算术测算，同样锁在账面。

从2020年11月的1.05元，到2021年的2.22元，到2024年的2.61元，再到发行价8.66元。一级市场四年半只把价格抬了两倍多，IPO一次性给出3倍到9倍。

时间点决定一切。

上没上这趟车，差别从来不在看不看得懂DRAM，也不在名气大不大。华为哈勃懂芯片，OPPO和vivo每年买走成堆的存储颗粒，可它们不在册。

差别在2020到2025那几年里，谁肯把真金白银放进一个还在亏损、还没量产验证、还看不清能不能活的项目。敢下注的时点，比看懂技术值钱得多。

那么问题就留在这儿：当年那些没上车的公司，是没看懂，还是看懂了也不敢按下那笔钱？

风险提示：本文所有倍数与浮盈均为按发行价8.66元的账面口径测算，未计锁定期、个人所得税及上市后股价波动，账面浮盈不等于已实现收益。文中数据基于长鑫科技招股说明书、发行公告及上市公司公开披露整理，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（发行前股本结构表、申报前十二个月新增股东、各次增资明细）、长鑫科技发行公告（战略配售最终结果）、兆易创新相关公告、中新经纬、每日经济新闻。

◆ 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。