



账面上的436亿，要穿过120个月才算数

文 / Opm.AI

四档锁定期·个税·与尚未公告的上市日

2026年7月16日，长鑫科技网上、网下申购。7月20日，缴款截止，公布中签号。

这一天走完，它就该挂牌了。可截至发稿，上市日期，公司一个字都还没公告。

网上流传的"挂牌日"，是自媒体把申购日当成了上市日，不作数。

日子还没定，账面上的富贵却早传遍了。

董事长朱一明获授的股份，按发行价一算是约80倍；阿里云突击入股十三个月，账面约3.29倍；一份浮盈榜加到一起，436亿——全部按发行价 8.66元 的静态口径。

数字先到，钱还在路上。

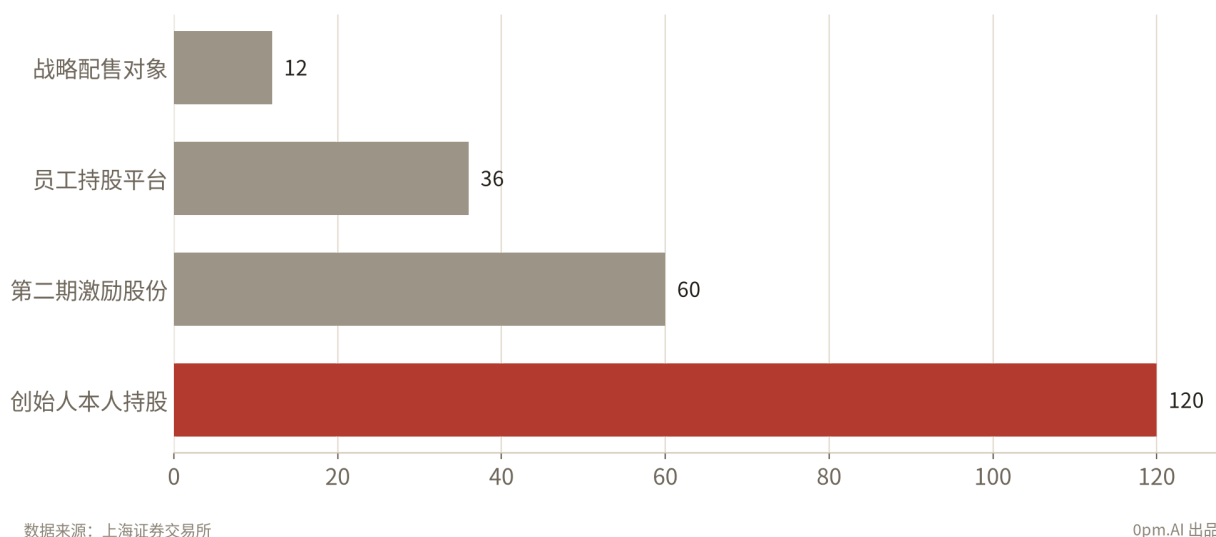
我把这条路拆开，它要穿过四道关口。每过一关，账面上那个漂亮的数字，都要被削一次。

第一关：从12个月到120个月，锁定期分成四档

8.66元的发行价刚落地，绝大多数人手里的股票，是动不了的。

从十二个月到一百二十个月，锁定期差了十倍

长鑫科技各类股东自上市之日起的锁定期分档·平台36个月为自愿延长（法定12个月）、创始人满十年方可一次性减持·上市日期截至发稿尚未公告（单位：月）



从12个月到120个月：长鑫各类股东的锁定期分档

战略配售的65个对象、合计 16.67亿股 / 144.37亿元，锁定期从 12个月 起步。社保基金和基本养老金的36个组合，一家就拿走战配一半以上（8.66亿股，占51.95%），锁 12个月；券商跟投锁 24个月；阿里云飞天这类产业方，锁到 36个月。

要说清一件事：战配的入场价就是 8.66元，和网上打新的散户同价。他们买的不是折扣，是配售的确定性，换来的是最短一年的锁定。战配不是低价暴富。

发行前的老股东，分两档。清辉集电、长鑫集成、大基金二期、合肥集鑫、安徽省投这些大股东，锁 36个月；其余锁 12个月，其间新增的股份另按36个月单独封起来。

员工持股平台更狠——法定只要求锁 12个月，它自愿加到 36个月。

第二期员工激励，锁 60个月。

而最长的那一档，只有一个人：董事长朱一明，120个月，整整十年。

十年前的样子，是这样的：2005年，中关村五道口一间简陋办公室，团队"凑不齐买昂贵EDA软件的钱"。2016年5月6日，他和合肥市定下代号"506"的国产DRAM计划。2018年出任长鑫董事长，立下一句军令状——「项目盈利前不领薪」，此后七年 0薪，直到2025年公司提前扭亏。

一个愿意等十年的人，把自己排在了解禁队伍的最末尾。

第二关：解锁不是一次性，是一格一格往外放

熬过锁定期，也不是全部松开。

第二期激励的股份，**每满12个月最多解锁20%**，一格一格放，五年才放得完。

朱一明这边更长：满十年之后才可以一次性减持剩余部分，在那之前每年不超过上年末所持的**20%**，离任后6个月内一股不许动。

他账面上那**约133亿**（按获授的**15.36亿股**、授予价**0.108元**测算，浮盈约131.35亿），有一半从一开始就没打算揣进自己兜里——招股书里写着，这**15.36亿股**激励股份的一半，将在上市满36个月后的十个自然年度里，无偿授予给员工。

账面市值是一个数，能到自己账户上的，是另一个数。

第三关：到手之前，还要过税这一道

时间熬到了，价格也认了，钱要落袋，先过税务。

上市公司股权激励有分期纳税的安排，政策延续到**2027年12月31日**，缓解的是缴税的时点，不是免税。

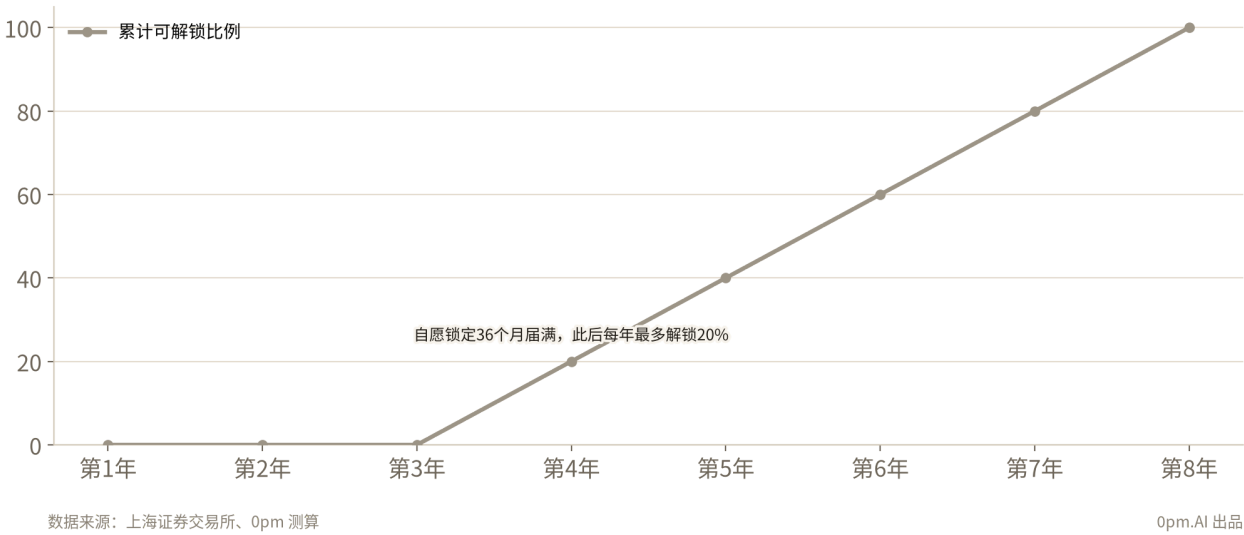
持股平台想少缴也难：持有权益性投资的合伙企业**一律查账征收**，核定征收降税这条路早在2022年就堵死了。创投企业个人合伙人那档**20%**的税率优惠，是有前提的法定例外，普通员工持股平台并不能因为挂了“有限合伙”的名头就自动套用。

具体缴多少，取决于解禁那天的价格和各自的成本——这个数，招股书里算不出来。

第四关：8.66元是发行价，不是五年后的成交价

前三年一股不能动，全部解锁要到第八年

员工持股平台436.24亿元账面市值的累计可解锁比例推演 · 横轴为上市后年数 · 自愿锁定36个月，此后每年最多解锁20% · 未计个税与股价波动（单位：%）



账面市值到实际所得，中间隔着锁定期、个人所得税与股价波动

前面所有的倍数——80倍、3.29倍、436亿——都锚在一个价格上：发行价 **8.66元**。

可决定谁最终拿到多少的，从来不是发行价，是解禁那一天的成交价。

DRAM是出了名的强周期行业，价格和盈利同向、大幅摆动。上一轮的高点和低点之间，能差出一个数量级。**五年之后那天的价格，今天没有人算得出。**



解禁那天的价格，招股书里没有——它藏在五年之后的周期里

情绪能把预期抬多高，也能抬多快地退回来。境外某平台上，一份与长鑫相关的永续合约（属境外衍生品，并非A股价格），曾被炒到隐含约 **3.9万亿元** 的估值，随后回落。冲得有多猛，退得就有多急。

账面口径，说到底只是一张起点线

这篇文章里所有的市值和倍数，都是同一个口径：按发行价 **8.66元** 静态测算，未计锁定期、未扣个人所得税、未算上市后的股价波动。

账面浮盈，不等于已实现收益。

招股书能算清的，是成本和数量。算不清的，是五年之后的价格。

而在算这一切之前，还差最要紧的一步——长鑫连上市那天是哪天，都还没定。

风险提示：本文所涉数据均来自公开披露文件与政策原文，账面市值与浮盈倍数为按发行价8.66元的静态测算口径，不代表实际可兑现收益。本文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（上交所科创板披露）；财政部、税务总局相关个人所得税政策公告；《中华人民共和国公司法》；证券时报、21世纪经济报道等公开报道。

◆ 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。