

长鑫造富榜·执行摘要

六档入场价·谁拿了多少·成本是多少

01 长鑫造富榜：0.108元到8.66元，谁在80倍价差的哪一端

一句话主线：长鑫科技这场5792亿元的上市造富，分的不是钱，是入场时间——同一批股票，员工第二期持股计划的授予价是0.108元，国家队和员工一期是1.05元，产业资本2.61到2.63元，942.88万户打新散户是8.66元。价差80.2倍，而拉开它的不是眼光，是2016到2025年间谁先把钱和人放进了一个还在亏损的项目。

全篇口径红线（引用任何数字前先读这一段） 一切市值与倍数均为按发行价8.66元的静态账面口径，未计锁定期、个人所得税与上市后股价波动，**账面浮盈不等于已实现收益**。截至2026年7月20日，长鑫科技尚未上市，上市日期无官方公告；网传挂牌日出自媒体平台号且系将申购日误作上市日，本组文章不予采用。员工持股只可称**"累计授予人次"**，不可称持股人数——两期累计授予56.17亿股大于平台实际持股50.37亿股，存在退出后再授予。股权数据100%取自招股说明书原表，计算见`造富榜\_计算底稿.py`（六项交叉校验全通过）。

一、入场价阶梯（全组脊椎）

身份	入场时点	每股价格	发行价相当于其成本
员工·第二期持股计划	2023-06-30 首授	0.108元	80.2倍
大基金二期	2020-11	1.0503元	8.25倍
员工·第一期持股计划	2021-09-30 首授	1.05元	8.25倍
老股受让方	2023-03-30 起两次	2.22元	3.90倍
机构·第八次增资（13笔108亿元）	2024-06-11 登记	2.61元	3.32倍
阿里云计算·第九次增资（61亿元）	2025-06-27 登记	2.6303元	3.29倍
打新散户	2026-07-16 申购	8.66元	1.0倍

三条最容易写反的事实：

1. **0.108元不是贱卖**——该额度来自2023年3月的资本公积转增，性质是股东权益在公司内部结转，不是拿现金按地板价买入。
2. **员工一期的定价锚在国家队**——1.05元与大基金二期同期进场的1.0503元几乎相同。
3. **战略配售不是低价入场**——战配价即发行价8.66元，与散户同价，换的是配售确定性与12个月起的锁定期。

二、六篇的命运表

篇	标题	一句锤
01	你打新的8.66元，是长鑫员工成本的80倍	六档价差从0.108元排到8.66元，拉开它的是入场时间
02	436亿账面富贵，与那60.97%没进名单的人	平台9.92亿变436亿，但19298名员工里近六成是生产人员
03	0薪七年，然后是15.36亿股	那个"一次拿走133亿"的人，让渡一半、自留部分锁十年
04	国家队的50亿，六年后成了455亿	大基金9.10倍；战配名单里坐着36个社保与养老组合
05	阿里61亿上了车，而华为哈勃根本不在名单里	突击入股仅三家；被普遍认为在场的几家并不在名单
06	账面上的436亿，要穿过120个月才算数	四档锁定期+个税+股价，而上市日至今未公告

三、杀手数字（六个最硬的）

- **80.2倍**——散户8.66元与员工第二期0.108元的入场价差。
- **9.92亿 → 436.24亿**——员工持股平台合肥集鑫的成本与账面市值，43.95倍。
- **50亿 → 455.18亿**——大基金二期的现金出资与账面市值，9.10倍，机构股东里回报倍数最高。
- **767,920,918股**——创始人自愿让渡给员工的股份数，占其获授总量的50%；本人自留部分自上市起锁定120个月。
- **60.97%**——19,298名员工中生产人员占比，而激励对象的定义是"管理人才、业务骨干及核心员工"。
- **0.4714%**——网上最终中签率，刷新科创板历史纪录；942.88万户合计申购7.07万亿元，户均75.03万元。

四、五张最强的图

图	结论
---	----

‘01a_入场价阶梯’	从0.108元到8.66元，同一批股票差了80倍，员工一期与国家队同价
‘01c_股权成本时间轴’	四年半只爬了2.5倍，IPO一步跳到8.66元
‘02c_员工构成与激励覆盖’	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
‘03b_朱一明三口径对照’	同一个人三种口径：133亿、66.5亿、138.64亿，引用前先说清是哪一个
‘06b_账面到到手漏斗’	前三年一股不能动，全部解锁要到第八年

五、纠偏清单（本组的诚实增量）

流传说法	核实结果
"7月27日挂牌"	官方未公告上市日；该说法出自自媒体平台号且系将申购日误作上市日
"创始人一次套现133亿"	承诺让渡50%给员工、自留部分锁120个月、账面≠可兑现
华为哈勃 / OPPO / vivo投了长鑫	穷举59名发行前股东与30家战配名单， 均不在其中
"合肥投蔚来105亿、赚5倍"	与蔚来官方公告不符，实为三次合计85.115亿元、首笔按保本加息定价
"合肥国资浮盈8200亿"	基于2.3万亿估值测算，是实际发行市值5792亿元的约4倍，不可作定量结论
合肥集鑫8.37%是合肥国资	招股书明载为 员工持股平台 ，且不在15名国有股东名单内
兆易创新"录得投资收益"	该投资计入"其他权益工具投资"，公允价值变动 不过利润表

六、股权治理结构（04篇写法的生死线）

第一大股东**清辉集电**持股21.67%、账面1129.59亿元，其137.01亿元出资全部来自芯睿投资（70亿元）与合肥国资的长鑫集成（67亿元）；GP清辉长鑫出资100万元、占0.01%，招股书关联方表列为"朱一明控制的企业"。

但董事会席位的实情是：7名非独立董事的提名方为清辉长鑫1席、长鑫集成1席、**大基金二期2席**、合肥集鑫1席、安徽省投1席、职工董事1席。招股书据此认定**无任何一名股东能决定董事会半数以上成员的选任**，公司为**无控股股东、无实际控制人**结构。

不可写成"国资出钱、个人掌表决权"——清辉集电的2个提名席位由GP与LP各1席，GP并未独揽；提名最多的单一股东是大基金二期。

七、来源

- 长鑫科技集团股份有限公司《首次公开发行股票并在科创板上市招股说明书》（上海证券交易所披露，370页原文）
- 长鑫科技《发行公告》《网上发行申购情况及中签率公告》（上海证券交易所）
- 兆易创新（603986）2020-110号公告、2021年9月增资公告、2024-022号公告（上海证券交易所披露）
- 上海证券报、证券时报、第一财经、财新、财联社、21世纪经济报道、澎湃新闻（均为具名报道）
- 国家统计局

本文为股权结构与分配事实的研究记录，不构成投资建议，不预测股价，不承诺收益。市场有风险，投资需谨慎。

文/0pm.AI

◆ 0pm.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 0pm.ai
官网入口
0pm.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。