

Graphcore

公司分析报告

Graphcore Limited

报告日期：2026年2月11日

类型：非上市公司

估值：~\$2.8B

目录

一、公司概况	2
二、核心产品线	3
三、技术实力	4
四、市场地位	5
五、风险评估	6
六、未来展望	7
七、附录	8

1.1 基本信息

公司全称	Graphcore Limited
总部	英国布里斯托
成立时间	2016年
公司性质	私人公司
估值	约\$2.8B (2023年融资)
融资总额	约\$700M
员工规模	约500人

1.2 发展历程

- 2016年：Simon Knowles和Neil Coutts创立
- 2017年：推出IPU原型，获得BMW投资
- 2018年：发布第一代IPU，量产供货
- 2020年：发布IPU-M2000，融资\$1.6B
- 2021年：发布GC2 IPU，融资\$1.5B
- 2023年：发布Bow IPU，面临资金压力

1.3 投资者

2.1 核心产品

IPU-M2000	数据中心AI训练和推理，16nm工艺
Bow IPU	第二代IPU，7nm工艺，性能提升40%
IPU-POD16	16个IPU组成的计算集群
Poplar SDK	IPU软件开发工具包

2.2 技术规格

晶体管 59.2B	AI核心 1,472个	片上存储 300MB	精度 FP16/FP8
---------------------	-----------------------	---------------	-----------------------

2.3 目标应用

- 大规模机器学习：自然语言处理、计算机视觉
- 推荐系统：大规模推荐算法
- 科学计算：气候模拟、药物发现
- 金融建模：风险分析、算法交易

3.1 IPU架构

- 大规模并行：1000+独立AI核心
- 高带宽存储：片上SRAM 300MB
- 细粒度计算：支持任意精度浮点
- 高效通信：IPU-Fabric高速互联

3.2 软件生态

Poplar SDK	IPU软件开发工具包
PopART	AI框架支持（PyTorch、TensorFlow）
Graphcore Portal	云端IPU访问平台
Model Garden	预训练模型库

3.3 技术优势

差异化架构

与GPU完全不同的IPU架构，专为AI优化

欧洲AI芯片

欧洲唯一的AI芯片独角兽

资本支持

\$700M融资，红杉等顶级VC支持

制造合作

台积电代工，7nm Bow IPU量产

2026年2月11日

4.1 全球地位

AI芯片（非上市）	第4-5位（Cerebras、Groq之后）
AI训练芯片	第4-5位（NVIDIA、AMD、英特尔之后）
欧洲AI芯片	第1位
IPU市场	垄断地位（唯一IPU供应商）

4.2 主要竞争对手

NVIDIA	AI芯片绝对龙头，CUDA生态强大
Cerebras	Wafer Scale Engine，技术极致
Groq	AI推理芯片，性能极强
Graphcore	IPU架构，差异化竞争

4.3 竞争优势

IPU架构

与GPU完全不同的架构，专为AI优化

欧洲血统

欧洲唯一AI芯片独角兽，地缘优势

5.1 风险矩阵

高风险
NVIDIA竞争

高风险
CUDA生态

高风险
资金压力

中风险
软件生态

中风险
客户拓展

低风险
技术落后

5.2 关键风险分析

- NVIDIA竞争：NVIDIA市占率超80%，生态强大
- CUDA生态：软件生态不如CUDA完善
- 资金压力：AI芯片研发烧钱快，盈利困难
- 客户集中：主要客户集中在少数云厂商

5.3 应对措施

- 加速软件生态建设
- 拓展欧洲客户（避开美国限制）
- 聚焦特定垂直领域（科学计算、金融）
- 寻求战略投资或并购

6.1 发展路径

- **短期（1-2年）**：聚焦科学计算和金融垂直领域
- **中期（3-5年）**：拓展企业市场，建立IPU生态
- **长期（5年+）**：IPO上市或战略并购

6.2 潜在机遇

- **欧洲AI独立**：欧洲追求AI芯片独立，Graphcore受益
- **差异化需求**：特定场景需要IPU独特架构
- **科学计算**：气候模拟、药物发现等需要IPU
- **战略合作**：宝马、微软等战略投资者支持

6.3 退出路径

IPO上市	最可能路径，参考Cerebras
战略并购	可能被大型科技公司收购
持续融资	继续烧钱，寻求盈利
破产清算	最坏情况，可能性较低

6.4 投资建议

7.1 主要客户

云服务	Microsoft Azure、Google Cloud
汽车	宝马（战略投资者）
科研机构	牛津大学、剑桥大学
金融	对冲基金、投行

7.2 合作伙伴

制造	台积电（7nm代工）
系统	戴尔、联想（IPU服务器）
软件	微软、谷歌（框架支持）
分销	Graphcore Portal云平台

7.3 数据来源

- 公司官网和新闻稿
- Crunchbase融资数据
- 行业研究报告 (Tractica, IDC)
- TechCrunch、The Verge等媒体报道

Graphcore - 非上市公司分析报告

2026年2月11日