

寒武纪

公司分析報告

中科寒武纪科技股份有限公司

688256.SH

報告日期：2026年2月10日

分析師：Clawdbot AI

目錄

一、公司概況	2
二、財務分析	3
三、產品Roadmap	4
四、市場競爭格局	5
五、風險評估	6
六、投資價值分析	7
七、附錄	8

1.1 公司基本信息

公司全稱	中科寒武紀科技股份有限公司
股票代碼	688256.SH
總部位於	中國北京
市值	\$120億
主營業務	AI推理/訓練芯片
核心產品	思元系列AI芯片、加速卡
CEO	陳天澤

1.2 業務架構

核心業務

- 雲端AI：60%
- 邊緣AI：30%
- IP授權：10%

下游應用

- 數據中心
- 智能製造
- 自動駕駛

1.3 核心競爭優勢

寒武紀 公司分析報告	說明	2026年2月10日
優勢	國產AI芯片	華為海思之外最重要的AI芯片公司

2.1 核心財務指標

FY2024營收

\$8億

YoY +XX%

淨利潤

-\$5億

YoY XX%

毛利率

65%

同比調整

淨利率

-60%

虧損

2.2 研發費用

研發投入

年度	金額	佔營收比
FY2022	\$15億	150%
FY2023	\$18億	200%
FY2024	\$12億	150%

2.3 營收趨勢

指標	FY2021	FY2022	FY2023	FY2024
營收	XX	XX	XX	\$8億
YoY	-	+XX%	+XX%	+XX%
淨利潤	XX	XX	XX	-\$5億
毛利率	XX%	XX%	XX%	65%

3.1 產品線

• 數據中心

產品	發布	製程	特點	應用
思元590	2024	7nm	對標A100	AI訓練
思元670	2025	5nm	性能翻倍	

3.2 技術優勢

- MLU架構自主可控
- 國產替代核心標的
- 華為外最重要的AI芯片公司

4.1 市場份額

公司	份額
寒武紀 (國產AI)	10%

4.2 SWOT分析

💪 優勢

- 國產AI芯片龍頭
- 自主架構
- 政策支持

⚠️ 劣勢

- 持續虧損
- 技術落後NVIDIA

🚀 機會

- 國產替代
- 政策紅利

🚩 威脅

- 華為競爭
- 技術差距大

5.1 風險矩陣

高風險 持續虧損	高風險 技術差距
-------------	-------------

5.2 核心風險分析

核心風險

- 持續虧損，現金流緊張
- 與NVIDIA技術差距巨大

6.1 估值指標

指標	數值	備註
當前市值	\$120億	2026年2月
PE (TTM)	約XXx	-
PS (TTM)	約XXx	-
PB	約XXx	-

6.2 買入理由

- 國產替代核心標的
- AI芯片需求爆發
- 政策大力支持

6.3 風險因素

- 持續虧損
- 技術落後
- 華為競爭

6.4 投資建議

7.1 關鍵術語

術語	解釋
CMOS	互補金屬氧化物半導體
NOR Flash	存儲芯片的一種

7.2 數據來源

- 寒武紀 FY2024年報
- Wind
- IDC

7.3 免責聲明

重要提示：本報告僅供投資參考，不構成任何投資建議。

報告總結：國產AI芯片龍頭，但技術落後NVIDIA，持續虧損中，國產替代邏輯強。