

寒武纪

公司分析報告

中科寒武紀科技股份有限公司

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

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 |
| 寒武紀 公司分析報告 | | | | 2026年2月10日 |
| 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

機會

- 國產替代
- 政策紅利

劣勢

- 持續虧損
- 技術落後NVIDIA

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。