

提到寒武纪（688256.SH），可能很多人都比较陌生。

2020年7月，寒武纪登陆科创板。上市第一天，开盘价为250元/股，其后一度涨至297.8元/股，市值逼近1200亿元。不过，谁也没想到的是，上市即巅峰，在此后的两年时间里，寒武纪股价一路下跌至46.59元/股，跌幅超过80%，市值不足200亿元。



回到寒武纪这家公司。

寒武纪主营业务是为各类云服务器、边缘计算设备、终端设备中人工智能核心芯片的研发、设计和销售，主要产品为云端智能芯片及加速卡、训练整机、边缘智能芯片及加速卡、终端智能处理器IP以及上述产品的配套软件开发平台。

在人工智能核心芯片研发领域，寒武纪是全球少数全面掌握通用性智能芯片及基础系统软件核心技术的企业。所以，AI芯片算力公司本身就非常稀缺，而寒武纪恰恰是国内该领域的先行者和佼佼者，因此受到市场的追捧便在情理之中。

可能有人要问，既然寒武纪这么厉害，而且AI芯片在全球范围内拥有巨大的市场需求，为何过去两年时间里公司股价却跌跌不休呢？

因为持续不断的亏损。

2018年-2021年，寒武纪净利润分别为-0.4亿元、-11.79亿元、-4.34亿元和-8.25

亿元。2022年，根据业绩快报显示，寒武纪预计全年净亏损11.66亿元。也就是说，过去五年时间，寒武纪累计净亏损超36亿元。

注意，公司的净亏损金额超过了同期营业收入之和！

截至2022年9月底，寒武纪账面货币资金为22.98亿元，同比下降40.39%，这就意味着，如果继续亏损下去，不排除有破产倒闭的风险。

当然，核心原因还是产品技术跟龙头公司存在差距，产品商业落地能力不足。

2019年之前，寒武纪跟华为捆绑非常密切；但是，2019年之后，华为自研人工智能芯片。这里需要补充一点，虽然2019年公司营业收入同比增长接近300%，但主要靠的是两个政府项目。而且，也是这一年，公司净亏损超过了同期营业收入的两倍。

2020年开始，寒武纪发力车载芯片。但是，就全球范围内来说，甭说跟英特尔、英伟达等公司相比，即便跟高通、华为以及地平线比，差距也都不小。而且，车企纷纷自研智能驾驶芯片，对寒武纪来说又是一个不小的打击。

在技术层面，寒武纪很难将“国产替代”变成现时，差距依旧很大；在商业落地方面，公司承担了高额人力成本的同时，商业落地却乏善可陈，没有兑现应有的商业价值。一句话，寒武纪一直在亏钱，而且还得继续亏下去，这种局面暂时得不到改变。

[#财经新势力新春季#](#)