

盘中超越贵州茅台，“寒王”闪现A股之巅

多家机构仍给予寒武纪积极预期，高盛将其目标价上调至1835元



记者 黄寿赓 孙佳琪 报道

研发芯片的表现近似英伟达产品

公开资料显示，寒武纪成立于2016年，专注于人工智能芯片产品的研发与技术创新，致力于打造人工智能领域的核心处理器芯片。公司提供云边端一体、软硬件协同、训练推理融合、具备统一生态的系列化智能芯片产品和平台化基础系统软件。

2020年7月20日，仅用68天就火速通过科创板上市审核的寒武纪，头顶“AI芯片第一股”的光环登陆科创板，开盘价250元较发行价暴涨近300%。但上市不久，寒武纪就遭遇“连年亏损、客户单一、生态薄弱”的轮番质疑，股价在2022年4月底触及46.59元/股的低点。

转机出现在2024年，随着思元590芯片问世，这款采用7nm工艺、算力达512TOPS的国产芯片，在推理场景能效比超越国际巨头，几乎支持所有国内主流大模型。百度内部测试结果显示，思元590在某些大模型训练任务上的表现已非常接近英伟达A100芯片；即便在相对弱势的场景，其性能也能达到A100的一半左右；整体性能大致可达到A100的80%水平。思元590芯片逐渐成为寒武纪扭亏的底气，2024年第四季度，寒武纪实现单季盈利。

进入2025年7月，寒武纪股价如同步入“盛夏”，开始节节攀升。大幅上涨背后，各种“小段子”广泛流传，最广泛的是在8月上旬，有传闻称寒武纪增加载板、晶圆采购量，且下半年业绩将超预期，虽然公司多次辟谣，但不减涨势。

随着8月26日晚间，寒武纪披露半年报，市场对其下半年业绩超预期有了更多想象。数据显示，报告期内，寒武纪实现营业收入28.81亿元，同比增长4347.82%；归属于母公司股东的净利润10.38亿元，去年同期还是亏损

8月27日13:38，寒武纪股价触及1464.98元/股，同期贵州茅台为1460.93元/股，这只“狂飙”一个半月的半导体明星股终于登上A股之巅。随着人工智能算力需求持续增长，中国本土AI芯片企业成为关注焦点，寒武纪凭借产品与应用的落地，将“国产替代”逐渐变为现实。持续大涨之后，多家机构仍给予寒武纪积极预期，外资龙头投行高盛将寒武纪目标价上调50%至1835元。

5.3亿元，如今一举扭亏为盈，基本每股收益也从-1.27元翻红至2.5元。

8月27日，寒武纪高开3.75%，盘中多次向贵州茅台发起冲击，最终于午后登顶。此后，股价震荡，尾盘涨幅收窄，最终收涨3.24%，报1372.10元/股。从7月10日至8月27日，寒武纪区间涨幅156.47%，年内涨幅为108.53%。

“天才少年”如今身家1700亿

寒武纪股价“登顶”，其市值超过6000亿元，公司创始人陈天石也从昔日“天才少年”，变身如今“千亿富豪”。

公开资料显示，陈天石出生于1985年，2001年，年仅16岁的他成功考入中科大的少年班，成为家里继哥哥陈云霁之后第二个考上中科大少年班的“神童”。2016年，陈天石与陈云霁联合创办寒武纪。截至目前，陈天石对寒武纪持股比例为29.38%。

随着寒武纪股价攀升，陈天石开始频繁见诸各类财富榜单。今年3月27日，胡润研究院发布的《2025胡润全球富豪榜》显示，陈天石以870亿元身家位列第195位。若以8月27日收盘价计，陈天石持股市值为1686.47亿元。

除了陈天石，“牛散”章建平或是寒武纪这轮行情中，另一名大赢家。



2024年四季度以来，章建平即大幅加仓寒武纪，一举入围前十大流通股东。截至2024年末，章建平持股数为533.88万股，位列第六大股东。今年上半年，章建平继续加仓，累计增持74.75万股，总计持股来到608.63万股，对应持股比例为1.45%。若章建平未再进行增减持，以8月27日收盘价计算，其持股市值为83.51亿元。

此外，今年二季度，银河创新混合、睿远成长价值混合、万家行业优选LOF等主动型基金对寒武纪持股数量均超100万股，华安媒体互联网、工银新兴制造等基金也将该股列为前十大重仓标的。此轮行情，这些重点布局寒武纪的公募基金也有望获得“净值红利”。

高盛将目标价上调至1835元

2025年以来，全球AI芯片市场持续火热。据行业分析机构TrendForce预测，今年全球AI芯片市场规模将突破800亿美元，年增长率超过50%。

对比之下，国产算力链相较北美算力链涨幅远远落后，中国本土AI芯片企业自然成为关注焦点。聚焦寒武纪，业内认为，公司业绩情况为其股价上涨提供了一定的支撑，同时，国产替代加速，国内云厂商和互联网大厂对

自主可控AI芯片的需求快速增长，寒武纪作为国内AI芯片龙头企业直接受益。

浙商证券称，2025年初，DeepSeek等国产大模型密集发布，掀起新一轮AI浪潮，显著推高算力需求。AI芯片作为上游核心环节，因技术壁垒高、验证周期长、客户黏性强，呈现寡头格局，具备研发积累和系统集成能力的企业优势显著。寒武纪作为少数具备云端AI芯片量产交付能力的厂商，已构建涵盖芯片架构、训练推理软件平台、整机系统的全栈方案，产品在互联网、运营商、金融等多个重点行业中落地。

此外，从公司层面来看，7月中旬寒武纪曾发布公告称，定增募集资金总额从不超过49.8亿元下修调整为不超过39.9亿元。扣除发行费用后，实际募集资金将用于面向大模型的芯片平台项目、面向大模型的软件平台项目和补充流动资金。对此，长江证券认为，寒武纪定增下修募资总额，股权稀释减少，顺利完成概率有望提升。公司新一代产品提升方向初现，竞争力提升值得期待，且存货结转显示经营态势向好。

连续大涨后，多家机构仍给予寒武纪积极评级。国盛证券对其维持“买入”评级，该机构认为，寒武纪今年二季度实现毛利率率55.88%，环比一季度略降0.11个百分点，表明公司在收入放量阶段毛利率基本保持稳定，后续盈利能力有望得到保证。

外资龙头投行高盛宣布，将寒武纪目标价上调50%至1835元。如果达到目标价，寒武纪市值将接近7700亿元。

高盛表示，基于以下三点上调对寒武纪的目标价：第一，中国云服务商增加资本支出；第二，芯片平台多元化，以DeepSeek-V3.1为例，专为新一代国产芯片定制，帮助客户降低单一供应链风险；第三，寒武纪通过非公开发行进行的研发投资于8月中旬获上交所批准。寒武纪计划未来3年投入450亿元用于AI芯片及软件开发，彰显公司对研发和生成式AI的坚定投入。8月中旬，中国信通院宣布8家企业通过DeepSeek兼容性测试，寒武纪位列其中，再次印证了该行对寒武纪强大研发能力的积极看法。

寒武纪业绩爆发并非偶然，是多重利好因素共振的结果。政策层面，国务院8月26日发布的《关于深入实施“人工智能+”行动的意见》，明确提出到2027年新一代智能终端、智能体等应用普及率超70%的目标，为人工智能产业发展注入了一剂“强心针”。

地缘政治因素也为国产AI芯片发展带来了机遇。美国持续收紧对中国的高端芯片管制，国内企业对国产替代的需求愈发迫切。

对于寒武纪而言，真正的考验或许才刚刚开始。根据IDC与浪潮信息联合发布的《2025年中国人工智能计算力发展评估报告》预测，中国智能算力市场规模将持续高速增长，2026年预计达337亿美元，2027年有望突破400亿美元关口。在国产替代进程上，IDC数据显示2024年中国数据中心加速卡市场中，国产芯片占比已从2023年的14%跃升至34.6%，预计到2027年这一比例将进一步提升至55%，形成与国际品牌分庭抗礼的市场格局。

2025—2026年或将成为寒武纪乃至整个国产AI芯片行业关键转折点。寒武纪要想在这场国产替代浪潮中脱颖而出，将政策窗口期转化为技术护城河是关键。一方面，要持续加大研发投入，提升芯片性能与技术水平，加快先进制程的研发与量产；另一方面，需进一步完善软件生态，降低开发者迁移成本，吸引更多开发者加入。

寒武纪的未来或许不止于国内市场，全球AI芯片的牌局才是其终极战场。

记者 魏银科

编辑:彭传刚 美编:马秀霞 组版:侯波

商河宾馆3000 m²出租
县城中心黄金地段，整租、分租
四层楼体，独立大院，土地房屋产权证件齐全。
电话：15905312509
地址：商河县商中路333号

金龄健康·山东济南养老服务中心
●国品质，公办五星级养老机构。
●山东省民政厅首批“养老机构试用周”参与机构，现推出5天免费试住活动。试住期间免床位费、护理费，餐费据实结算。
电话：0531-82805587
82805588
地址：济南市市中区望岳路3668号
山东济南养老服务

结婚启事
新郎 刘勇昊 新娘 刘珂
于公历2025年8月15日正式结为夫妻。
谨以白头之约，书向鸿笺。
好将红叶之盟，载明鸳谱。
特此登报，敬告亲友，亦作留念！

喜报
“纸”记美好
幸福专线：0531-85196278
85196199

结婚启事
2025年8月28日星期四 农历 乙巳年七月初六

新郎 赵玉松 新娘 王璟悦
谨启嘉辰，天作之合；
玉树琼枝，鸾凤和雍。
海誓山盟，至爱惟崇；
敬陈此礼，永纪时中。

结婚启事
2025年8月28日星期四 农历 乙巳年七月初六

新郎 韩鹏飞 新娘 李苏桓
2025年8月28日，今天我们用仪式将爱具象，让大家共同见证我们的幸福时刻。
特此登报，敬告亲友，亦作留念。