

# 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 黄寿康 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日至今，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，一举入列前十大流通股东。截至2024年年末，章建平持股数为533.88万股，位列第八大股东。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，国产算力链相较于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芯片龙头直接受益。

浙商证券称，2025年年初，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和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，后续盈利水平有望得到保证。

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。在国产替代进程中，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芯片行业的关键转折点。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芯片的牌桌才是其终极战场。

记者 魏银科

## 寒武纪能否按下国产AI芯片替代『加速键』？

编辑：彭传刚 美编：马秀霞 组版：侯波

**商河宾馆3000㎡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**  
●国企品质，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

**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，天作之同；  
玉树琼枝，鸾凤和雍。  
海誓山盟，至爱惟崇；  
敬陈此礼，永纪时中。  
喜结良缘 同喜同贺

**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 李苏恒  
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。  
喜结良缘 同喜同贺