



李德林：寒武纪还有春天吗？





文/新浪财经意见领袖专栏作家 李德林

600 亿市值没了，老股东却要解禁 51%，200 多亿解禁压力悬顶，那真是山雨欲来。更让寒武纪恐慌的，恐怕是不断地亏损，以及难以打开市场的困局。AI 芯片第一股的春天在哪里呢？

寒武纪背靠中科院，在芯片设计方面曾经因为产品卖给华为而名声大噪。普通的投资者不懂芯片，觉得跟华为合作就很厉害。可惜后来，华为跟寒武纪割袍断义，让旗下的海思科技自己搞。不久后，寒武纪原有核心业务营收断崖式下滑。



从成立到现在，寒武纪就没有赚过钱，累计亏损超过 20 亿元。亏损主要是研发投入不断，平均每年的研发费用达到营收的 200%多。高科技企业在初期，技术就是市场的竞争护城河。可是寒武纪的市场在哪里呢？2017 年营收不到 800 万，2019 年冲击科创板上市，营收由 2018 年的 1.17 亿冲到 4.43 亿，到了 2020 年营收仅增长了 1500 万。

良好的现金流是一家企业未来的希望，只有投入没有产出，如果原始股东们还想着解禁走人，寒武纪的春天在哪里呢？曾经让寒武纪引以为傲的是客户名单里有华为、阿里等巨头，现在除了华为抛弃了寒武纪，阿里的玄铁、含光两大芯片、百度的昆仑、华为的昇腾，现在连字节跳动、腾讯都进军芯片业了，寒武纪想象的云端市场，还有多大的空间呢？

寒武纪为啥被华为抛弃？现在是个科技企业都在自己搞设计，在整个

芯片产业链上，设计可取代性越来越高，这才是寒武纪的软肋。内有阿里、腾讯、华为，外有高通、英飞凌等，寒武纪的市场在哪里呢？那些曾经追捧寒武纪的原始股东，解禁之后还会继续陪伴吗？没有市场的科技公司就没有未来。面对寒武纪的困局，也许，老百姓会说，猪八戒成亲，怕露嘴脸。

(本文作者介绍：著名财经作家、《德林爆语》主持人。三分钟财经脱口秀，每天一个资本真相，微信公众号:delinshe)

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_32859

