

雪球访谈

技术强大业绩低迷，怎么看芯片股北京君正

2017年10月18日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



WSWZ

微信号: WSWZ2011

访谈简介

\$北京君正(SZ300223)\$前段时间大火的京东智能音箱叮咚音箱，所采用的处理器就是北京君正专为智能音频设备设计的X1000芯片，本期访谈我们请到了北京君正研究达人@WSWZ来与大家聊聊这只股~

10月11日，\$北京君正(SZ300223)\$发布业绩预告，公司预计2017年1-9月归属上市公司股东的净利润575.42万至756.13万，同比变动-29.36%至-7.17%。今年以来北京君正营收大增，但净利尚未好转。

北京君正在接受机构调研时表示，智能视频芯片领域公司今年推出了T20芯片，目前搭载H265性能的芯片T30已经投片，预计明年可以批量销售。公司目前推出的智能视频芯片主要面向传统的安防类市场和家用消费类市场，其中，家用消费类市场互联网厂商介入较多，如360、大方等都有采用公司的芯片。此外，公司与科大讯飞也有合作，叮咚音箱是采用公司的芯片。

那么北京君正未来潜力如何？何时业绩能好转？速来提问~

利益披露：@WSWZ持有\$北京君正(SZ300223)\$。

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈\)](#)

本次访谈相关股票：北京君正(SZ300223)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] Delta-Wu:

关于[\\$北京君正\(SZ300223\)\\$](#)，对[@WSWZ](#) 说：为啥业绩会下滑这么快呢？

[答] WSWZ:

首先君正新开发了一系列的产品。这都需要费用。

重要的是对智能视频芯片这块 君正是新人 主要解决的是有没人用的问题。毕竟厂商要选用新的解决方案是很慎重的。这个主要体现在主营业务的增长上。只要大幅增长。就代表得到了市场的认可。技术得到认可后，价格就是问题的关键。所以君正还应该继续加大市场营销力度。通俗地讲，君正还是亏的少了。这和互联网，共享打车，单车等的模式是一样的。我对君正的期许是 2017年至少把家用这块的市场给清了。所以现在谈利润还为时尚早。

[问] 散步的鱼:

关于[\\$北京君正\(SZ300223\)\\$](#)，对[@WSWZ](#) 说: 还有机会并购OV?

[答] WSWZ:

并购了ov 君正的主营就发生变化了。和君正的原来业务的协同性不强，因为ov不论从行业地位和体量都太大了。而且君正的现有管理层肯定无法把控这样的企业。所以还面临着一系列的问题。ov成功是好事。不成功也未必坏事。现有的并购政策。蛇吞象基本不可能了。

[问] a001918:

关于[\\$北京君正\(SZ300223\)\\$](#)，对[@WSWZ](#) 说：是不是和汇顶科技一样，芯片应用范围太专业、太狭窄，也可以不是基础架构，很容易被替代？

[答] WSWZ:

cpu 是通用的基础架构，有广泛的用途。汇顶的指纹识别芯片的确是一个很窄的细分行业。苹果用人脸识别对汇顶的影响还是根本性的。

[问] 欲穷千里：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：君正的爆发点在哪里？技术优势在哪里？

[答] WSWZ：

君正的爆发点就在于 未来万物智能 万物互联。技术优势 是架构授权。可以自己设计cpu核，可以自己设计相关功能模块。

[问] strikertian：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：君正的最核心竞争力是什么？公司不算大的体量和不算多的资金投入是否足以支撑其迈入全国乃至世界一流芯片商的地位？

[答] WSWZ：

技术优势 是架构授权。可以自己设计cpu核。从技术的角度君正已经是世界一流的芯片设计公司了。谷歌安卓4.0第一个在平板电脑上的演示，就是用君正cpu的平板电脑。而且君正的指令集也得到了谷歌安卓开发环境的支持。国内哪家企业做到了。另外君正是国内自主cpu核，销量最大的企业。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：如何看待监控视频芯片领域的国产替代趋势和进程？面对国外大厂，君正的优势和机会在哪里？

[答] WSWZ：

控视频芯片 国外比如Ti等公司，基本上已经退出了。海思把他们全赶走了。这个市场海思已经占据70%以上的市场。君正不怕 技术和价格的竞争。当年汉王的电子书红火的时候 正是君正 从Ti的手里把汉王给拿下的。对于国外大厂来说 视频监控芯片这个细分市场有点小了。惨烈竞争没啥好处。还不如不做。对华为也面临这样的问题。华为的主要精力肯定放在手机cpu上。在中低端市场 被君正蚕食是大概率的事。所以华为 要做整个监控的产业链业务，这块利润丰厚。这对

海康和大华真是个坏消息。海思如果在提供芯片方面出点啥妖蛾子，海康，尤其是大华真是难受。所以横空出世的君正就成了了这个市场最大的变数。他们至少要拿君正 做个备份，做个筹码。况且君正的技术水平，不比海思差。说的大一点，还在海思之上。这就很有意思了。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：和国内的芯片设计企业相比，君正的综合技术实力如何？处于什么位置？

[答] WSWZ：

从技术上讲。是处于前列的。

[问] 听雨吧：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：mips架构在手机应用存在生态链问题，市场份额小，在智能AI及物联网是否能抢占份额，有所突破，信心在哪里？

[答] WSWZ：

君正的低功耗 就是一个很重要方面。北京现在有2-3百万个摄像头。如果一个摄像头一年省一度电。那也非常可观。而且未来是万物智能万物互联。有上万亿个智能设备。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：如何看待君正未来三到五年的发展趋势？市值规模？

[答] WSWZ：

我以前就提出一个公式 人工智能=cpu+传感器+算法。人工智能是大势所趋。万物都要智能。也就是万物都要有个大脑。有个cpu。我们已经看到细分市场的智能化已经开始了。比如音箱，现在是智能音箱。摄像头现在是智能摄像头，智能门锁等等。未来还会有智能这个，智能那个。君正的市场非常广阔。近期我感觉 君正

先把 智能视频这个做大就行了。我相信2-3年，在家用摄像头和监控君正会占据垄断地位。在商用监控市场，中低端这块君正也是无敌的。

[问] 道家金融交易学：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问君正是否还会收购豪威，成功的可能性有多少？另外现在韦尔股份也有收购豪威，韦尔董事长已经担任豪威ceo，是否意味着韦尔最终收购豪威会成功？谢谢！

[答] WSWZ：

现在的 并购重组新政 君正和维尔 都没戏。蛇吞象行不通了。恶政

[问] a001918：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：在视频领域的营业收入持续增长，但公司在该领域的高端产品尚在样品阶段，何时、怎样证明他的高端产品性能优越，市场前景好呢？

[答] WSWZ：

公司的高端产品就是 T30 也就是 支持h265的视频芯片。这个正是君正的优势所在。

我们先看清 视频监控这块的发展路径和方向。监控这块有几个重大的技术发展转折点最早的是 模拟向数字转换。正是在这个阶段。海康和大华把外资挤出了中国市场，一举确立了龙头地位。再就是向高清h264转，还有网络化。现在的趋势很明显就是h265和智能化。尤其是前端摄像头的智能化。一旦摄像头智能化就相当于一个并行计算的神经网络。前端智能摄像头解决了大量的识别判断的问题。提高了监控的实时化，减轻了后端服务器和人工的压力。以前的监控和安防 是监而不控，安而不防。人都被砍死了，监控啥也没反应。光录像。事后再找出谁干的，意义大吗？

君正在视频解码方面实力雄厚。君正自己设计的vpu 就是一个h264的硬解码单元，在上市前解决了h264的授权问题。在当年一系列的视频播放器的评测中，君正都表现非常好。h265是h264的升级版。所以君正h265的水平一定不差。君正当年的视

频播放器中的技术优势，没想到多年后 在视频监控中又有了用武之地。可见技术是多么重要。

监控中的ai技术还有不确定性。但h265 确是确定的。现在市场的变数就看君正怎么玩。海思 肯定是维持现状，继续吃肉。但君正 答应不答应就不好说了

[问] 寻找确定：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：看到君正近期在招聘算法工程师，请问算法公司和芯片公司合作有无技术障碍，为何不直接购买商汤、旷视、云从、依图的IP？

[答] WSWZ：

算法公司和芯片公司合作无技术障碍。君正的人工智能算法主要还是从硬件设计的层次考虑，从aicpu考虑。商汤等其他公司是应用层面。这个由最终用户选择比较合适。

[问] 寻找确定：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：芯片行业呈现赢家通吃的局面，而赢家的优势往往是绑定操作系统来获得的，请问目前的物联网操作系统、智能设备操作系统与MIPS的关系？

[答] WSWZ：

赢家通吃也要考虑垄断造成的生态问题。Linux和安卓 都可以在mips上跑。操作系统没问题。

[问] 中是治事之极则：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问君正的业绩爆发点大概在什么时候？

[答] WSWZ:

现在 营业收入 已经上来了

[问] 大隐无言:

关于\$北京君正(SZ300223)\$, 对@WSWZ 说: 请问可否比较一下君正和寒武纪?

[答] WSWZ:

做寒武纪的是 做龙芯的出身 寒武纪 只是个ai 处理单元。君正是通用芯片

[问] jitoo:

关于\$北京君正(SZ300223)\$, 对@WSWZ 说: 请问君正基本面是否有重大改变? 业绩是否开始反转了?

[答] WSWZ:

主营已经 翻转了

[问] 大隐无言:

关于\$北京君正(SZ300223)\$, 对@WSWZ 说: 请问北京君正有可能成为十倍股吗?

[答] WSWZ:

万物互联 万物智能。是未来社会的常态。会有很多10倍股。至于是谁, 就不一定了

[问] 减肥:

关于\$北京君正(SZ300223)\$, 对@WSWZ 说: 刘总曾说身边没有人出差可车站总是人来人往, 如今刚出t30就减持, 能让人信任刘总志向远大吗?

[答] WSWZ:

老刘 是芯片界的老好人。年薪30万。这在北京。这样的芯片人才，这样的工资。
还真不好喷

[问] 大隐无言:

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问未来中国会否诞生比
肩INTEL、AMD、英伟达的世界级的芯片设计企业？如果有可能的话，哪家企业最有
希望？

[答] WSWZ:

出联发科 一类的企业 可能性大。

[问] 沸腾X心:

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问北京君正有无机会入科技部
芯片国产化战略投资的法眼

[答] WSWZ:

国家给君正的补贴不少了。

[问] 沸腾X心:

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：T30有比肩苹果公司AI生物识别
芯片的可能性吗

[答] WSWZ:

两回事T30是支持h264/265的视频芯片。但技术的发展趋势 君正和苹果是一样
的。

处理器是苹果自主研发的A11 Bionic仿生芯片，集成神经网络引擎、M11运动协处
理器，内部六个CPU核心、三个GPU核心、ISP图像处理器、视频解码器都是苹果自
己研发的

君正也cpu

，img，和神经网络引擎，视频解码器都是自己开发的。这点和苹果相似。

苹果不能自己开发cpu。哪有今天的地位。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问国家芯片大基金会入股北京君正吗？

[答] WSWZ：

这个不太重要。国家一直很支持 君正

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问销售收入和名气远在君正之上的OV为什么愿意被君正收购？

[答] WSWZ：

借壳而已

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：君正的芯片和360、小米合作密切，请问未来君正有没有和360和小米资产重组的可能？

[答] WSWZ：

2014年底我给雷军发了个电邮 推荐其战略入股君正。那时君正股价很低。当然我清楚地知道他根本不可能理我。呵呵其实我早就说了 谷歌应该 战略入股君正。谷歌缺少一个cpu。他的硬件产品根本不能和苹果相比。Glass如果采用君正方案。结局还不一定。

[问] 沸腾X心：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：公司刚在困境发展期，公司董事就着急减辞。是不是自己对自己的产品都没信心。

[答] WSWZ：

没信心 应该辞职。君正团队20年了。还是这帮人。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问君正如果和大华或者捷高等新锐厂商结盟，是否有可能撼动海康在视频监控领域的王者地位？可能性有多大呢？

[答] WSWZ：

监控这个行业没有王者，没有技术门槛。铁皮把电路板一包。找个电工拉拉线。就这样。说好听点 叫系统集成商。说不好的 和电脑城攒电脑的有啥区别。就是个像。有啥。

这个行业 主要 靠的是和政府的人脉关系。为什么监控大企业都在杭州。你的明白。

海康的活，大华也能干，大华的活，深圳那帮企业一样能干。你能拿到标，找两人你也能干。拿不到活，咋办。

CMOS soc 这些企业哪个能干。

一朝天子 一朝臣。打败海康的不是君正。呵呵。

听说 华为 要进入监控市场。利润太丰厚了。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问目前国内的视频监控芯片主要是国外的产品，从国家安全的角度来讲，是否有隐患呢？

[答] WSWZ：

当然。摄像头出事也不是一次两次了 海康的密码们。还有一个中国公司的摄像头漏洞造成 攻击，差一点瘫痪了美国的网络。还有很多隐私的问题

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：可否详细介绍一下芯片上的安全模块的运作原理？是否就是所说的后门？单纯从技术上讲，生产厂家是否可以以无线通讯的方式进入？

[答] WSWZ：

如果硬件软件不是自己开发的，都有风险。国内那些arm硬核授权的。整个cpu就是个黑箱。谁知道有没有后门。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问如果想要彻底坚决芯片的后门问题，是否必须研发自主知识产权的芯片？

[答] WSWZ：

这个必须的

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问为什么今年前三季度君正的视频芯片销售收入大增而国科微的视频销售收入大降？

[答] WSWZ：

国科微要上市。没有利润能上市吗国科微的一个ssd主控毛利90%多。看看上市前的财报。的确哪个。。。。，让不怕喝茶的去说吧。呵呵。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问为什么今年前三季度君正的视频芯片销售收入大增而国科微的视频销售收入大降？

[答] WSWZ：

其实上市公司 盈方微 全志 国科微 这些arm企业都可以做监

控。为什么不敢进入这个市场。因为他们知道同为arm架构。他们怎么能做的过 海思。技术没优势，价格没优势，进来找死。

这些 作arm的都有陷入囚徒困境的风险。化大钱 买了核，如果连续三次不能出爆款产品。这个企业就危险了。瑞芯微 就是一个 好例子。当年用麻袋装钱，现在连上市都被否了。

[问] 大隐无言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问可否点评一下君正刘强团队和寒武纪陈氏兄弟团队的特点和各自的优劣势？

[答] WSWZ：

都是搞 mips的。君正低调 寒武纪高调

[问] 200均线：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：请问T30从样品到量产的路还有多长？期间会不会有意外，当然我不希望有。

[答] WSWZ：

t30 和t10 t20 基本差不多。君正老司机了。没问题。vpu都是自己设计开发。量产多款产品，已经证明其实力

[问] 200均线：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ 说：什么时候到一千亿市值，大家都等着这一天呢。

[答] WSWZ：

越早越好



[问] 堪心魔：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问君正芯片中哪一款最有希望打破国外芯片的垄断呢？

[答] WSWZ：

在视频监控芯片 国外已经 基本排除了，高端小众，国外还有点市场。

[问] 沸腾X心：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：t02深度分析芯片是否在仿生机器人上有所建树。

[答] WSWZ：

君正t系列 是智能视频芯片。主打视频这块。机器人肯定要有眼睛

[问] 体验与感悟：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：智能医疗的空间巨大，君正芯片能否占据一席之地

[答] WSWZ：

智能医疗和消费电子的结合 测心率，血糖等等的可穿戴设备。有机会

[问] Delta-Wu：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请问君正就这么小体量，每年这么少的研发（当然相比于自己的营收还可以，但是绝对值实在太小了），能在这个资本密集型的芯片行业生存下去吗？

[答] WSWZ：

君正是 fabless 芯片设计。这个体量不是问题。人才是关键。

[问] 老鸟新手：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：MIPS这种指令集未来能否有生命力关系到君正未来的发展核心问题，能否对这个问题进行详细解读。

[答] WSWZ：

mips 上世纪90年代服务器三成市场是mipscpu的。飞出太阳系的旅行者号采用的就是 mips 给特斯拉提供自动驾驶的以色列公司Mobileye 就是采用的mips mips可以硬件多线程。安全稳定 在宇航 军工 通讯有一定市场。主要是 商业化 搞的不好。

[问] SNH48大飞机：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：万物互联时代，是不是mcu就没有什么前途了

[答] WSWZ：

越小的cpu 越省电的越有市场

[问] 168一股冲天：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：君正如何估值？

[答] WSWZ：

先定性

[问] Delta-Wu：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：从哪里看出来国家对君正的支持呢？

[答] WSWZ：

看看 以前财报 拿到的补贴

[问] SNH48大飞机：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：为什么君正不搞mcu呢

[答] WSWZ：

君正这个cpu架构 就很好

[问] 原本微言：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：国产芯片企业都拥有一个美好的愿景，麒麟芯片以华为自身的产品为载体向市场逐步拓展，其他微芯片在细分领域的拓展则困难重重，海康、大华也是浴血奋战多年在细分领域有所建树，您认为君正在推广中最可能遇到问题是什么？它5年内的美好愿景大体能看到什么？

[答] WSWZ：

问题是 市场策略 市场意识欠缺。在智能视频 监控芯片 占有一席之地。

[问] 听雨吧：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：目前北京君正推出产品市场占有率很低，尤其智能音箱更是如此，摄像头也仅在小米和360，感觉到mips生存空间很小。

[答] WSWZ：

主要看 智能这个市场有多大。

[问] 寻找确定：

关于\$北京君正(SZ300223)\$，对@WSWZ说：请介绍一下您了解的T02的信息。

[答] WSWZ：

我真没消息。推测 应该是 和寒武纪差不多的一个东西

(完)

以上内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

没别的 就是比人聪明



雪球

聪明的投资者都在这里