



ЧИПЫ И САНКЦИИ • АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ • АВГУСТ 2026

Кремниевый занавес.

Америка открыла форточку — Китай заколотил её изнутри. Экспортный контроль перестал быть блокадой и стал промышленной политикой обеих сторон. Разбор по шести слоям, из которых собран любой чип. Без пропаганды — с обеих сторон.

10 компаний

получили в мае 2026 разрешение США купить Nvidia H200. Куплено ноль штук

менее 10%

локализация фоторезиста ArF в Китае — химии, без которой не печатаются нормы 7–65 нм

36% → 14%

доля Китая в системных продажах ASML за два квартала, до всяких новых запретов

Главное за 90 секунд

В мае 2026 года США разрешили продать в Китай процессоры Nvidia H200 — десяти компаниям поимённо. К середине мая не был куплен ни один. Ещё в январе китайская таможня получила указание, что эти чипы к ввозу не разрешены. Восемь лет экспортный контроль работал как рычаг, потому что по ту сторону был спрос. Спроса больше нет.

0 штук процессоров H200 продано в Китай после разрешения от 14 мая 2026 года	55% → ? доля Nvidia в отгрузках ускорителей в Китае за 2025 год по счёту IDC. В 2026 выручки ЦОД-сегмента в Китае компания не показывает	1,65 млн ускорителей отгрузили отечественные производители за 2025 год — 41% рынка
1 трлн ¥ капитализация Cambricon на 30 июня 2026 — первая компания STAR-рынка в триллионном клубе	2008 год когда ASML выпустила машину, аналогом которой стал первый серийный китайский иммерсионный литограф	80% самообеспеченность по чипам, записанная целью на 2030 год. Сегодня 30–35%

Первое. Занавес закрылся изнутри. Разрешение выдано, таможня предупреждена, покупок нет — и президент США объясняет это тем, что китайцы «хотят развивать своё».

Второе. Слои стека закрыты крайне неравномерно. Проектирование чипов Китай закрыл по-настоящему. А самое узкое место — не литография, а японская химия, о которой почти не пишут.

Третье. Автаркия имеет цену, и она уже видна в числах: загрузка заводов 93%, выход годных на передовой норме — около половины.

Четвёртое, против нас самих. Возможно, китайские компании всё равно считают на американском железе, просто не ввозя его, а арендуя за границей. Этому доводу отведён отдельный раздел, и мы его не смягчаем.

Отчёт продолжает разбор «Ватты против чипов», вышедший неделю назад. Тот кончался выводом, что ограничение сместилось с электричества на кремний. Этот отвечает на следующий вопрос: где именно в кремнии проходит граница и кто её сегодня держит.

КАК ЧИТАТЬ ЗНАЧКИ

■ факт со ссылкой на источник · ■ наш расчёт с раскрытыми входами · ◇ наша интерпретация. Читатель всегда видит, где проверяемое, где посчитанное, где мнение. Все суммы в юанях пересчитаны по единому курсу 6,75 юаня за доллар — курсу на день сборки отчёта.

Карта поля: шесть слоёв

Слово «чип» скрывает шесть разных производств с разными владельцами, разной экономикой и разной уязвимостью. Путаница между слоями — источник почти всех неверных выводов о китайских чипах. ◇

СЛОИ 1-2 · МЫСЛЬ

Здесь работает инженер и не работает станок. Санкции тут либо сняты, либо неприменимы.

- **Инструменты проектирования (EDA)** — программы, в которых рисуют схему из десятков миллиардов элементов. Synopsys, Cadence и Siemens держали в 2024 году 31%, 30% и 13% мирового рынка. Запрет на поставку в Китай вводили в мае 2025 и сняли в июле того же года.
- **Архитектура и лицензии** — «алфавит», на котором написан процессор: x86, Arm и открытый RISC-V. У последнего нет владельца, а значит нет и способа отозвать лицензию.

СЛОЙ 3 · ЧЕРТЁЖ

Главный успех Китая. Занавес тут не просто закрыт — он оказался полезен.

- **Проектировщики чипов** — Huawei HiSilicon, Cambricon, чиповые подразделения Alibaba и Baidu. Компания, отрезанная от американского рынка в 2019 году, в 2026-м стоит триллион юаней.

СЛОИ 4-5 · ЖЕЛЕЗО И ХИМИЯ

Здесь занавес держит. И держит не там, где принято думать.

- **Станки** — литографы, установки травления и осаждения. Доля отечественного оборудования в закупках китайских фабов выросла с 25% в 2024 году до 35% в 2025-м при цели 30%.
- **Химия** — фоторезист, светочувствительный лак, без которого литограф бесполезен. Япония держит более 70% мирового рынка.
- **Производство пластин** — SMIC, Hua Hong, CXMT. Место, где становится видно, сколько кремния уходит в брак.

СЛОЙ 6 · СБОРКА

Главный обходной путь 2026 года.

- **Упаковка и память рядом с чипом** — сборка кристаллов в изделие и высокоскоростная память HBM, которая ставится вплотную к вычислителю. Четыре китайских лидера сборки объявили за полугодие вложения свыше 27 млрд юаней, около 4,0 млрд долларов.

КАК ЧИТАТЬ ЭТУ КАРТУ

Занавес висит не ровно, а клочьями. Китай закрыл те слои, где нужны инженеры, и не закрыл те, где нужны десятилетия накопленной физики и химии. ◇

Парадокс: разрешили — не берут

Здесь сталкиваются два факта, каждый из которых верен и проверяем. Столкновение этих двух фактов и есть сюжет отчёта.

ФАКТ ПЕРВЫЙ

14 мая 2026 года Соединённые Штаты разрешили поставку H200 десяти китайским компаниям. Это те самые чипы, которых китайская индустрия добивалась годами и которые прежняя администрация запрещала. Решение стоило Белому дому серьёзной внутренней критики. ■

ФАКТ ВТОРОЙ

Китай их не берёт. Таможня предупреждена ещё 14 января, покупок к середине мая ноль, Nvidia не показывает выручки центров обработки данных в Китае. Дональд Трамп после встречи с Си Цзиньпином объяснил это прямо: «Они решили не покупать. Они хотят развивать своё». ■

Восемь лет американская политика строилась на допущении, что доступ к передовым чипам — ценность, которой можно распоряжаться: дать, отнять, обменять на уступки. Допущение было верным ровно до того момента, пока покупатель считал так же. ◇

Четыре причины отказа по разбору Института Брукинга, 17 июня 2026

1 Приоритет глубины над удобством

Прецедент прямой. В начале двухтысячных Visa и Mastercard не получили лицензию на внутренние платежи в Китае, хотя их сети были заведомо лучше молодой China UnionPay. Mastercard получила лицензию только в 2020 году, первую внутреннюю транзакцию провела в 2024-м; Visa ждёт до сих пор. За эти двадцать лет UnionPay стала равной международным сетям. ■

2 Недоверие, купленное историей H20

Чип H20 сначала разрешили, потом в апреле 2025 объявили несоответствующим правилам, потом снова разрешили в июле. Nvidia списала 5,5 млрд долларов. Урок, который вынес Пекин: правила меняются в одностороннем порядке, значит строить на них национальную инфраструктуру нельзя. ■

3 Обходные пути работают

Модель DeepSeek V4 адаптирована под чипы Huawei Ascend. Если модель можно подогнать под доступное железо, зависимость от недоступного перестает быть критической. ■

4 Другое определение успеха

Китайская директива «ИИ плюс» ставит целью не победу в бенчмарках, а распространение моделей по экономике. Для этой задачи модель не обязана быть лучшей в мире — она обязана быть достаточной и дешёвой. ◇

ВЫВОД РАЗДЕЛА

Занавес больше не рычаг. Поднять его нельзя — по ту сторону не берут. ◇

Слои 1–3: где Китай закрыл дыру

Три слоя, на которых работает голова, а не станок. На одном занавес пробовали опустить и подняли обратно, на втором он оказался неприменим, на третьем Китай выиграл по-настоящему.

Слой 1 · Инструменты проектирования дыра, прикрытая наполовину

Synopsys, Cadence и Siemens держали в 2024 году 31%, 30% и 13% мирового рынка. ■ ■ Наш расчёт: **74% на троих**; вход один — три доли выше, за один год, из одной публикации. Самообеспеченность Китая по этим программам превысила 10% в 2024 году. ■

Крупнейший местный игрок — Empyrean: выручка за 2025 год **1,325 млрд юаней, около 196 млн долларов**, по годовой отчётности на Шанхайской бирже. ■ Компания заявляет, что держит около половины китайского рынка — это её собственная оценка, а не независимый замер. Сильное место конкретно — аналоговый маршрут проектирования; слабое — сквозной цифровой маршрут для передовых норм, то есть ровно то, что нужно для чипа искусственного интеллекта. ◇

Слой 2 · Архитектура единственный слой, где санкции неприменимы

Восемь ведомств — включая министерство промышленности и информатизации, Канцелярию по делам киберпространства, министерство науки и техники и Государственное управление интеллектуальной собственности — готовят первую в истории страны национальную политику поддержки RISC-V. ■ Alibaba в феврале 2025 представила серверный процессор XuanTie C930, проект открытого ядра XiangShan ведётся с 2019 года. ■ Точную дату опубликованного документа подтвердить не удалось, поэтому даты ему не приписываем.

Здесь санкции не проиграли — они оказались неприменимы. Цена обхода не денежная, а временная: библиотеки, компиляторы и драйверы под x86 и Arm писались тридцать лет, под RISC-V — вдесятеро меньше. Алфавит бесплатен, литература на нём — нет. ◇

Слой 3 · Проектирование чипов здесь Китай действительно выиграл

Cambricon — разработчик ускорителей для искусственного интеллекта. Полугодовая отчётность на STAR-рынке Шанхайской биржи: ■

6,0 млрд ¥

выручка Cambricon за I полугодие 2026, рост на 108% к тому же полугодию прошлого года

+122,6%

рост чистой прибыли за тот же период, до 2,3 млрд юаней

1 трлн ¥

капитализация на 30 июня 2026 — около 148 млрд долларов

Huawei HiSilicon. План на 2026 год: около 600 тыс. чипов Ascend 910C, вдвое больше прошлогоднего, и около 1,6 млн кристаллов по всей линейке. ■ Это планы производства, а не отчётность: раскрытия по чиповому сегменту Huawei не публикует.

ВЕРДИКТ ПО СЛОЯМ

Отрезанный от передовой нормы инженер начинает искать в другом направлении — и иногда находит. В мае 2026 Huawei публично предложила архитектуру LogicFolding: наращивать не плотность транзисторов, а этажность, ставя кристаллы друг на друга. Компания заявляет, что таким способом к 2031 году сравняется с 1,4-нанометровым процессом TSMC. Это цель на пять лет вперёд, не факт. ◇

Слой 4а: литография и событие июля

27 июля 2026 года издание The Information сообщило, что государственный производитель начал серийный выпуск отечественных иммерсионных литографов. На следующий день Reuters назвал компанию. За три торговых дня ASML потеряла 13% капитализации. Разберём, что именно построено.



Все три отросли в четверг после записки JP Morgan о том, что распродажа непропорциональна содержанию новости, но уровня прошлой пятницы не вернули. ■

Что построено

- **Изготовитель** — Shanghai Aishengna, государственная компания, основана в августе 2023 года, уставный капитал 7 млрд юаней, около 1,04 млрд долларов. Сайта нет, об операциях не сообщается.
- **Выпуск** — около пяти машин в 2026 году, около двадцати в 2027-м. Это план.
- **Получатели** — SMIC, Hua Hong, CXMT.
- **Целевая норма** — 28 нанометров в одну экспозицию.
- **Аналог у ASML** — TWINSCAN NXT:1950i, выпущенный в 2008 году.
- **Что по-прежнему ввозится** — зеркало эксимерного лазера 193 нм, линзы Zeiss, вакуумная камера, программное обеспечение синхронизации, источники света ArF. Локализация оценивается в 70%.

ОСТОРОЖНО С АРИФМЕТИКОЙ

Китайский обозреватель оценивает разрыв как «четыре поколения» и «уровень пятнадцатилетней давности». Названный в том же материале аналог вышел в 2008 году, то есть восемнадцать лет назад. Две цифры не совпадают, и мы не выводим из них третью.

ТРИ ИМЕНИ — ОДИН КОЛЛЕКТИВ

SMEE, Yuliangsheng и Aishengna, по объяснению китайских аналитиков, — одна и та же инженерная команда, переходившая из структуры в структуру с 2025 года. Считать это тремя независимыми прорывами — ошибка, которую делает почти каждый пересказ.

ВЕРДИКТ ПО СЛОЮ

Самое честное в этой истории написано по-китайски. 10 мая отраслевое издание ICSmart разобрало слухи о серийном выпуске машины SSA800 и выходе годных 90–95% и назвало их беспочвенными: по словам источника на заводе, машина ещё не вошла ни в один коммерческий фаб. Рынок обвалил ASML не из-за машины, а из-за траектории. Занавес пробит на бумаге и цел в цеху. ◇

Слой 4б: химия, о которой не пишут

Литограф без фоторезиста — дорогая мебель. Фоторезист это светочувствительный лак, в котором и получается рисунок схемы. Кремниевый занавес принято рисовать как американскую стену и голландские станки. Настоящее узкое место — банка с жидкостью из Японии.

более 70%

доля Японии на мировом рынке фоторезистов, замер на 2025–2026 годы

около 95%

доля Японии в резистах для жёсткого ультрафиолета

менее 10%

локализация в Китае резиста ArF — а он нужен для норм от 7 до 65 нанометров

60–70%

локализация по старым нормам G/I-line, где потребность закрыта

40%

цель Китая по собственному производству к 2026 году против примерно 10% в 2024-м

октябрь 2025

в Китае опубликован первый стандарт испытаний резиста для жёсткого ультрафиолета — технологии, которой в стране пока нет

КОНФЛИКТ ИСТОЧНИКОВ ПОКАЗЫВАЕМ ЧЕСТНО

По типу KrF одна оценка даёт 30–40% локализации, другая — около 5% покрытия собственного спроса. Удобную цифру не выбираем: расхождение само по себе говорит, что надёжного замера нет.

Движение есть, и оно конкретное. Компания Xuzhou B&C сообщает, что её продукты KrF и ArF прошли аттестацию у ведущих фабрик и начинают масштабироваться; выход на серию — «в течение пяти лет». ■ Вторая фаза национального фонда развернута в сторону материалов. ■

Встречное движение: ASML уходит с рынка, который её не отпускал



Доля Китая в системных продажах ASML. ■ За 2025 год Китай давал около трети всей выручки компании, продажи за первое полугодие 2026 составили 2,9 млрд евро. Законопроект MATCH Act, который должен закрыть Китаю доступ к иммерсионным литографам ASML, внесён в Конгресс только в апреле 2026 и остаётся проектом. ■ Значит, сжатие произошло не из-за него. ◇

ВЕРДИКТ ПО СЛОЮ

Самый передовой китайский техпроцесс печатается японской химией, своей у Китая меньше десятой доли потребности — и об этом почти не говорят, потому что бочка лака не выглядит как технология. А занавес по слою станков задёргивается с обеих сторон одновременно: Вашингтон готовит закон, Пекин уже перевёл закупки на своё. ◇

Слои 5–6: годный кремний и обход через сборку

Кремния в Китае достаточно. Не хватает годного кремния — а это совсем другая проблема, и решается она не деньгами и не приказом.

Слой 5 · Производство пластин SMIC, I квартал 2026

\$2 505 млн

выручка SMIC за I квартал 2026, рост 0,7% к предыдущему кварталу

93,1%

загрузка мощностей, снижение на 2,6 процентных пункта к предыдущему кварталу

40–55%

выход годных на 5-нанометровом процессе для крупных кристаллов, по отраслевым оценкам

Разбор кристалла Kirin 9030 подтвердил третье поколение техпроцесса SMIC: плотность около 113,4 млн транзисторов на квадратный миллиметр — выше, чем у процесса N6 у TSMC, и всё это без литографии жёсткого ультрафиолета. ■ Инженерно это очень серьёзное достижение, и признать его надо прямо.

А теперь цена. ■ Загрузка 93,1% при выходе годных около половины — это не завод, работающий на полную, а завод, у которого половина работы уходит в брак. Выходы годных приходят из отраслевых оценок: сама SMIC их не раскрывает, поэтому в выводы мы выносим направление, а не значение. ◇

Слой 6 · Обход через сборку

Если нельзя уменьшить транзистор, можно ставить кристаллы теснее и складывать их этажами. Именно туда идут китайские деньги: четыре лидера сборки — JCET, Tongfu, Huatian и Forehope — объявили за первое полугодие 2026 вложения свыше 27 млрд юаней, около 4,0 млрд долларов. Один завод JCET в Линьгане — 7,8 млрд юаней. ■

ПРИГОВОР РЫНКА

27 июля 2026 года CXMT, крупнейший китайский производитель памяти, вышел на STAR-рынок и привлёк 57,92 млрд юаней — около 8,6 млрд долларов, крупнейшее размещение года. Торги открылись на отметке 49,5 юаня против цены размещения 8,66 — рост 471,6%. Капитализация на дебюте 3,31 трлн юаней, около 490 млрд долларов: больше, чем у Промышленно-торгового банка Китая. Самая дорогая компания материкового рынка теперь делает память. ■

ПРОВЕРКА НА СХОДИМОСТЬ

■ Четыре величины из одного объявления сошлись между собой: 6,69 млрд акций × 8,66 юаня = 57,93 млрд, что совпадает с объявленной суммой. 580 млрд оценки ÷ 8,66 = 66,97 млрд акций всего; 66,97 × 49,5 = 3,315 трлн, что совпадает с объявленной капитализацией. Цифры берём.

Три разных решения — сборка этажами у JCET, архитектура LogicFolding у Huawei и система CloudMatrix из прошлого отчёта — это одно инженерное движение: **компенсировать сборкой то, что не получилось литографией**. Ограничение не снимается, а обходится, и обход стоит места, энергии и денег. ◇

Государство: чей это занавес

Три измерения — по стандарту серии: собственность, деньги, регулирование. И встречный поток с американской стороны, без которого картина будет однобокой.

СОБСТВЕННОСТЬ

Прямая и почти повсеместная.

- **Aishengna**, производитель литографов — государственная компания, уставный капитал 7 млрд юаней, два госакционера: холдинг Shanghai Electric и структура Shanghai International Trust. Сайта у компании нет.
- **SMIC и Hua Hong** — публичные, с крупным государственным участием.
- **Cambricon и CXMT** — публичные, с деньгами государственных фондов в капитале.

ДЕНЬГИ

«Большой фонд» третьей очереди — 344 млрд юаней, около 51 млрд долларов по курсу дня сборки. Создан 24 мая 2024 года, срок работы продлён до 2039-го. Впервые в капитал такого фонда вошли государственные банки — Промышленно-торговый и Строительный. ■

ОДНА ВЕЛИЧИНА — ОДНА ФОРМУЛИРОВКА

Часто цитируемая цифра «47,5 млрд долларов» относится к тому же фонду, но пересчитана по курсу 2024 года. Несущей считаем сумму в юанях, доллары пересчитываем по курсу дня сборки. Так одна и та же величина не получает в отчёте двух разных чисел.

Регулирование и цели. Пятнадцатый пятилетний план на 2026–2030 годы ставит целью 80% самообеспеченности по чипам к 2030 году. Отдельно записаны две задачи: построить и испытать линию 7 нанометров **полностью на отечественном оборудовании** к 2030 году и добиться стабильного производства 14 нанометров. Текущий уровень локализации — 30–35% на январь 2026. ■ Всё перечисленное — цели, а не отчётность.

◇ **Цель, которая читается как диагноз.** Задача «линия 7 нанометров полностью на своём оборудовании» к 2030 году — это прямое признание, что сегодняшние 7 нанометров делаются не на своём: SMIC печатает их на литографах ASML, ввоз которых пока разрешён, с помощью многократного экспонирования. Так пишут не про достигнутое, а про недостающее.

Встречный поток. С 29 сентября 2025 действует «правило пятидесяти процентов»: дочерние компании фигурантов чёрного списка попадают под ограничения автоматически; в самом списке на ту дату 3 163 организации. С 15 января 2026 режим рассмотрения заявок по части коммерческих чипов смягчён с презумпции отказа до рассмотрения по существу. А с 31 мая 2026 требуется лицензия на поставку американских чипов организациям со штаб-квартирой в Китае **даже за пределами Китая.** ■

ЗДЕСЬ СХОДИТСЯ ВСЬ ОТЧЁТ

Последняя мера красноречивее прочих: регулятор закрывает не ввоз, а аренду вычислений за границей. Занавес перестал быть линией на карте. Он стал промышленной политикой обеих стран, и обе строят его добровольно — разница лишь в том, что одна сторона называет это безопасностью, а другая самообеспеченностью. ◇

Пять узких мест и довод против нас

1 Химия

Фоторезист ArF, нужный для норм 7–65 нм, локализован менее чем на 10%. Самое узкое место всего стека — и оно не в станке.

2 Выход годных

40–55% на передовой норме при загрузке 93,1%. Половина мощности работает на брак.

3 Комплектующие литографа

Отечественная машина на 70% своя — но оставшиеся 30% это лазерное зеркало, линзы Zeiss и вакуумная камера, то есть именно то, что определяет разрешение.

4 Экосистема архитектуры

RISC-V бесплатен, но софт под него моложе на четверть века. Алфавит есть, литературы мало.

5 Сквозной цифровой маршрут в EDA

Аналоговый инструментарий китайцы закрыли, цифровой для передовых норм — нет.

Общий знаменатель: **Китай закрыл те слои, где нужны инженеры, и не закрыл те, где нужны десятилетия накопленной физики и химии.** Мысль, чертёж и сборка поддались. Оптика и лак — нет. ◇

Контр-тезис: что обрушит нашу ставку

Сильнейший довод против всего сказанного мы обязаны привести сами, в его самой сильной форме. **Никакого разделения нет, есть его видимость.** Дата-центры в Сингапуре и Малайзии покупают американские чипы без лицензии и сдают доступ в аренду китайским заказчикам, включая ByteDance и Alibaba. ■ Если это так, весь наш отчёт описывает витрину: отечественный стек показывают, а считают на арендованном американском железе. А отказ от H200 — не сила, а поза. ◇

ЧТО ЭТОТ ДОВОД НЕ ОБЪЯСНЯЕТ

Аналитик Пол Триоло разбирает тот же материал и указывает: оценка игнорирует то, что произошло в китайском стеке за последние годы — и военные, и коммерческие задачи там уже решаются на отечественных чипах. Масштаб описанного обхода выглядит предельным, а не массовым. И есть косвенный, но сильный аргумент: американский регулятор 31 мая 2026 ввёл лицензирование именно на этот канал. Так поступают, когда канал существует, но узок настолько, что его ещё можно закрыть.

ЧЕСТНАЯ ОГОВОРКА В ПОЛЬЗУ ОППОНЕНТА

Если аренда зарубежных мощностей действительно покрывает значимую часть обучения китайских моделей, отказ от H200 рухнет в тот день, когда лазейку закроют по-настоящему. Проверяемого измерения объёма этой аренды нет ни у одной стороны — ни у Вашингтона, ни у Пекина, ни у нас. Это самое большое белое пятно во всей теме, и честнее назвать его, чем заполнить догадкой. ◇

Сценарии и что отслеживать

Три развилки и опережающий индикатор к каждой. Прогнозам серии можно предъявлять счёт — поэтому индикаторы выбраны проверяемые. ◇

БАЗОВЫЙ · «ДВА СТЕКА»

Разделение закрепляется. Китай наращивает своё на всех шести слоях с разной скоростью; отставание по литографии сохраняется и компенсируется сборкой, этажностью и объёмом.

- **Следить:** доля Китая в системных продажах ASML по кварталам. Ниже 10% — разделение состоялось; отскок выше 20% — Пекин смягчил позицию.

БЫЧИЙ ДЛЯ КИТАЯ · «ЗАНАВЕС ПРОБИТ СНИЗУ»

Aishengna выходит на двадцать машин в 2027 году, литограф входит в коммерческий фаб, резист ArF выходит на серию.

- **Следить:** первое подтверждённое сообщение о запуске отечественного иммерсионного литографа в коммерческом заводе, а не в исследовательском центре. Это разные события, и первое пока не произошло.

МЕДВЕЖИЙ ДЛЯ КИТАЯ · «ХИМИЧЕСКОЕ ГОРЛО»

Япония ограничивает поставку резиста ArF, и передовые нормы SMIC встанут независимо от того, чьи стоят станки.

- **Следить:** сдвинется ли локализация фоторезиста ArF с сегодняшних менее 10%.

ИНДИКАТОР ПОВЕРХ ВСЕХ ТРЁХ

Купит ли хоть одна китайская компания хоть один H200. Покупка будет означать, что Пекин в своём стеке не уверен. Продолжение отказа — что уверен. Проверяется одной новостью и не требует ничьих оценок.

◇ Все спорят, догонит ли Китай по нанометрам. Правильный вопрос — почему он отказался от чипов, которые ему разрешили купить. Ответ не в нанометрах: страна, которая берёт лучшее доступное железо, планирует ближайший квартал; страна, которая от него отказывается, планирует следующее десятилетие и уже посчитала, во что ей обойдётся ошибка. Занавес больше не блокада. Это чертёж, по которому обе стороны строят два отдельных мира — и, судя по деньгам, обе довольны.

ЧИТАЙТЕ ТАКЖЕ

«Ватты против чипов» — почему изобилие электричества не превратилось в вычисления, и где живёт рассуждение о субсидии за отечественный чип. «Железные люди» — гуманоидная гонка и арифметика узких мест. Далее в серии: «Память» — CXMT, HBM и битва за DRAM; «Станки для кремния» — SiCarrier, Naura и AMEC против ASML.



Занавес держит тот, кто по эту сторону

Разборы китайских технологических компаний и отраслей — каждую неделю. Без пропаганды, с обеих сторон, с раскрытыми входами в каждом расчёте.

[@news_chinatech](#)



TELEGRAM



YOUTUBE



САЙТ

Первичные источники: отчётность Cambricon за I полугодие 2026 · квартальное объявление SMIC за I квартал 2026 · проспект и объявления CXMT о размещении 27.07.2026 · биржевые объявления JCET и Tongfu · квартальная отчётность ASML за I и II кварталы 2026 · годовая отчётность Empryean за 2025 · Congress.gov, S.4281 MATCH Act · реестр юрлиц КНР · дорожная карта Huawei Connect 18.09.2025 · Global Times 28.07.2026 · Reuters · WSJ · FT · The Information · CNBC · IDC через Reuters · Trading Economics

Аналитические разборы, названные в тексте: Brookings, Марк Маккарти, 17.06.2026 · Пол Триоло · TechInsights · Asia Times 31.07.2026 · ICSmart 10.05.2026

Вторичные, доверие ниже: Digitimes · Trendforce · Tom's Hardware · TechPowerUp · Yole Group · SCMP · Bernstein и Morgan Stanley (прогнозы) · Suntime · отраслевые оценки выхода годных SMIC

Дата актуальности данных: 7 августа 2026. Курс пересчёта: 6,75 юаня за доллар. Государственные обещания помечены в тексте как цели, а не как факты.