

米联储见闻 250422——白浪如山那可渡 (关税战下的中国供应链依旧无可替代)

昨晚美股继续迎来史诗级的巨幅震荡，与此同时，是黄金接近疯狂的涨幅，可以说白黄金实现全球性现货交易以来，这段时间的黄金波动已经是创纪录的，说明眼下市场对于美国自身主权信用的不确定性已经到了不理性的阶段，实际上黄金如此高位既不符合兔子的利益，也不符合美国的利益，现如今中美对抗，双方的货币都在同时走软，大量的避险资金冲进黄金来博弈对抗加剧，中美都是要走债务经济路线的大国，短期分歧导致大家互相不对眼，但是从长期来看，不管是中美分出胜负，还是中美实现私下勾兑，都不会延续黄金的涨势，从目前的情况来看，这种暂时的缓和可能就不远处了。

最近，国产芯片企业陆续发布年报，开始迎来爆发式增长，多家龙头企业不仅在技术上取得突破，更在业绩上呈现惊人增长，从 AI 算力芯片到智能终端解决方案，再到先进封装技术，国产芯片产业链正展现出前所未有的协同效应。作为这一波增长浪潮中的佼佼者，AI 芯片龙头寒武纪作为常年的亏损专业户，居然开始出现正增长，而且不增长则已，一增长就是爆发式增长，2024 年总营收达 11.74 亿元，同比增长 65.56%，虽然全年仍录得 4.52 亿元净亏损，但第四季度已成功扭亏为盈，实现 2.72 亿元净利润。随着中美关系进一步对抗加剧，寒武纪今年的年报估计会相当亮眼，更令人惊喜的

是, 2025 年一季度, 寒武纪营收已经飙升至 11.11 亿元, 接近去年全年总营收, 同比暴增 4230.22%, 净利润达 3.55 亿元, 显示其盈利能力的持续改善。这一惊人增长主要得益于 AI 应用的快速落地。寒武纪的云端产品线全年营收暴涨近 12 倍, 其智能处理器 IP 产品已被集成于超过 1 亿台智能终端设备中。这也从一个侧面说明为啥黄仁勋坐不住了, 要亲自到大陆来穿西装见大佬了。

同样表现出色的还有图像传感器领域的领军企业韦尔股份。该公司 2024 年财报显示, 全年营收突破 257.31 亿元, 同比增长 22.41%; 净利润更同比猛增 498.11% 至 33.23 亿元。这一亮眼成绩的背后, 是其图像传感器解决方案业务 191.90 亿元的营收贡献, 占公司总收入的 74.76%。韦尔股份主要是在智能手机和汽车市场的双线突破。在智能手机领域, 其 1.2um5000 万像素的高端图像传感器 OV50H 凭藉优异性能, 推动该业务收入同比增长 26.01%。

全球领先的集成电路封测企业长电科技 2024 年营收达 359.6 亿元, 同比增长 21.2%, 第四季度营收首次突破百亿大关, 达 109.8 亿元。长电科技在高性能计算系统封测解决方案方面已具备量产能力, 运算电子业务收入同比增长 38.1%。在汽车电子领域, 其 ADAS 传感器和电气化驱动解决方案收入同比增长 20.5%, 显示出在高端应用市场的持续突破。中芯国际 2024 年销售收入创下 578 亿元

的历史新高，同比增长 27.7%。其中，12 英寸晶圆营收占比提升至 77.3%，中芯最近在公开场合表示，兔子必须先推进 20 纳米以上半导体的国产化。

在细分领域，澜起科技和瑞芯微的表现同样可圈可点。专注于数据处理及互连芯片设计的澜起科技 2024 年营收 36.39 亿元，同比增长 59.2%；净利润 14.12 亿元，同比大增 213.1%。AIoT 芯片领军企业瑞芯微净利润同比增长 341.01%。综合各企业财报可见，从芯片设计、制造到封装测试，兔子半导体企业正呈现出前所未有的协同发展态势。

寒武纪在 AI 算力晶片领域的突破，韦尔股份在图像传感器市场的领先，长电科技在高端封测领域的进展，以及中芯国际在先进制程方面的推进，随着国内 AI、智能汽车、物联网等新兴应用的快速发展，加上国内巨大的市场空间和美国禁售空出来的市场份额，让国产芯片企业凭技术创新和产业链协同优势从无到有，从零到一，继而进入爆发时快速发展期，这个趋势去年底已见端倪，现在往回看，今年初 deepseek 横空出世，不过是吹响了兔子在高端制造业，尖端科技领域的集结号，随之而来的是大量科技成果的喷涌和商业落地，甚至快速盈利的节奏，随着中美今年进入高强度对抗阶段，国家可以顺势为国产芯片的打开更大的政策空间，将美国芯片企业彻底挡在兔子市场之外，所以黄仁勋是真的着急，毕竟以兔子目前的 ai 产业规模，未来的增长相当可惧。加上 deepseek 在兔子全速全面

落地，已经始终免费开源的操作，英伟达要为 deepseek 打造专用芯片，就肯定不是做善事，而不是不得不做的选择。

所以，现在川普还要延续拜登的操作，进一步严控具有战略重要性的芯片出口到兔子可能不但不会打到围堵兔子的目的，反而将全球市场拱手送给兔子，从零到一很难，但是兔子一旦实现了零的突破，对于芯片行业来说，就意味着价格的大幅震荡，对于目前成本高企的美国芯片行业来说，将是史诗级别的灾难，就如同 c919 一旦经过市场检验，一定会给全球大飞机产业带来巨幅震动一样。我这次在广州搞线下活动的感受就是，在兔子，现在，当下，做生意，做事情太容易了，什么资源都是触手可及，一个微信号就能搞定，而且成本相当可控，这样的兔子，不好好闯一番事业，是对不起自己的。

英伟达和 AMD 这个星期都不约而同的通知监管机构，预计美国针对向兔子出口半导体的新许可要求，将给公司带来巨大财务损失。面对兔子芯片企业恐怖如斯的年报和业绩，巨头都会瑟瑟发抖，毕竟利润是如此诱人，这些年轻的小兽们已经饥饿多年，他们对于胜利的渴望，对于利润的贪婪，会刺激他们在各自的领域疯狂突进。

高科技领域压不住，普通制造业也未必能摠住，美国这一六轮开启关税大战后，从汇集了全球 28 万采购商与兔子 70 万家工厂的工业零部件工厂的数

字化平台海智在线的实时数据来看，每日询盘未见显著减少，虽然不少进口商选择观望。但对于此前已下的订单，美国采购商反过来会宽慰兔子供应商：放心，单子不撤。

美对华滥施关税后，平台上美国大企业与中小企业反应不一。大企业全球布局，供应商多元，迫于关税压力放弃兔子供应商之后，还有其他区域的供应商备选。但美国中小企业反而别无选择。美国部分中小企业采购商的供应链几乎都在兔子，组装一台装备，要靠兔子的四五家工厂来供货。对他们来说，即便关税高，但如果放弃兔子制造商，很多东西几乎无处采购，尤其是没有如此方便的平台可以快速找到这些产品，这也是这几年兔子搞出口贸易数据平台圈养进口商的正面反馈，习惯这种傻瓜式的进货方式，再要像过去那种全世界跑然后找进货渠道的方式让很多中小企业无法适应。而那些看似还有选择余地的美国大企业，也不排除以曲线救国的方式，将部分难啃的核心部件的制造再度分包给兔子。据平台掌握的线索，部分美国巨头，已将采购订单交给共建一带一路国家与地区，但后者未必能完全胜任，继而又向海智在线询盘，把一些难以攻克的生产部分二次发布，诚邀兔子工厂接单。

比如某海外企业设计了一款器官运输箱，涉及近60个零部件，包含聚苯乙烯泡沫、塑料、橡胶、铝等材质，工艺要求复杂。该设计方案先交给了以色列供应商，得到的回复是：从图纸到产品落地，

需要三年。该海外企业又辗转寻到海智平台，平台通过组合兔子供应商，仅 3 个月就能交出成品。这个时间成本是加多少关税都无法抵扣的。

从现实角度来看，不少美国机构也分析，要实现兔子同样体量和规模的产业能力，起码需要十年之功，要恢复工程师能力可能耗时更长。制造业从来都是熟能生巧，在生产中学系进步，用进废退，干得越多才越有长进，有时候还真不是花钱就能在短期内解决的，而且时间对于生产者而言，本身就是金钱。目前美国的经济结构中，制造业的增加值占国内生产总值的比重仅为 10.6%，近年美国政府出台各种政策，推动制造业本土化、加强供应链韧性与安全、封锁和打压竞争对手，但由于美国两党在制造业方面有截然不同的利益和板块，在延续政策稳定性方面常常扯皮；再工业化虽然是美国长期的政策目标，川普也不是唯一想救美国制造业的总统，但想做和能做从来都是两回事，更何况要在对手快速发展的同时保持竞争力。

自川普 2016 年当选开始推动制造业回流以来，也算是颇多波折，川普第一次当选，立刻以减税推动制造业回流，2017 年 12 月，签署《减税与就业法案》，试图采取传统产业政策工具拯救国内的传统制造业。进群加微信 pep854 该法案自 2018 年生效后确实促进铁锈带就业，福特、通用汽车、富士康科技等大型企业纷纷在密歇根州、威斯康星州和宾夕法尼亚州投资建厂，包括国内的福耀玻璃都

在那一轮投资美国。但随后遭遇新冠疫情，铁锈带失业率再度飙升。

拜登上来后，对内实施以国家介入为主旨的产业政策，重振制造业；对外与盟友建立强大的、有弹性的、领先的技术工业联盟，针对竞争对手实施抑制性产业政策，投资新兴经济体的基础设施建设。连续签署了《基础设施投资与就业法案》、《芯片与科学法案》和《通胀削减法案》。这些法案严格限制了某些特定物质必须要在美国国内生产，显然是想带动美国钢铁业复兴，拜登上台之初便签署购买美国货的行政命令，要求将美国政府车队的公务用车换成美国本土组装的电动汽车，从需求端保障新能源汽车的市场份额。

2024年7月，拜登拨款17亿美元，帮助汽车商完成工厂改造和扩建，以促进美国电动汽车业的发展。资金覆盖密歇根州、宾夕法尼亚州和佐治亚州，还扩展至俄亥俄州、伊利诺州、印第安那州、马里兰州。同期还实施密歇根海事制造计划，满足美国未来10年对潜艇和海事行业十多万名新工人的需求。如果再往前追溯，从次贷危机发生之后，美国已经开始意识到制造业的衰退与外流将持续削弱美国的经济韧性，如今，也快20年过去了，从现实效果来看，不是完全无效，2020年底美国汽车行业就业人数94.26万人，经过相关扶持，截至2023年7月已达到107.32万人，较2020年底增长了13.86%。但不管是速度还是质量，都不尽如

人意，也恰恰是因为美国制造业回归不顺利，才会跟兔子的贸易战斗到今天这个地步。

如今斗争的烈度快速加剧，以至于双方都快速打出筹码，通过尽快分出结果，以减少对世界的破坏性，从而实现真正的理性沟通。换句话说，现在已经是清扫战场的时间，主要的工作就是分猪肉了。

米糕祝各位晚安

【洞鉴知识库VIP群专属文章】，进群加微信：kakawuyin，几十个大V一年更新限时仅需59元

洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin