

小米十年造芯 或开启手机业新一轮角逐

中经记者 李昆昆 李正豪 北京报道	量产，小米将成全球第四家发布自研 3nm 手机处理器芯片企业，此前已投入超 135 亿元，团队超 2500 人。他还称小米的造芯路已经走了十余年。	小米方面接受《中国经营报》记者采访时表示，2014 年，澎湃项目立项。2017 年，小米首款手机芯片“澎湃 S1”正式亮相，定位中高端。后来，因为种种原因，遭遇挫折，暂停了 SoC（系统级芯片）大芯片的研发，但还是保留了芯片研发的火种，转向了“小芯片”路线。再后来，小米澎湃各种芯片陆续面世，包含了快充芯片、电池管理芯片、影	像芯片、天线增强芯片等，在不同技术赛道中慢慢积累经验和能力。潮电智库董事长孙燕飏告诉记者：“其实小米造芯还是比较靠谱，因为其用资本的力量来推动这个事	情，而且芯片并不是小米体系内部的一个操作，更多将其作为投资，这样其实会降低很多风险，其投资会让芯片公司独立成长，而小米体系会给很多支持。”
-------------------	---	--	--	---

十年造芯路

自研芯片为小米提供了应对供应链风险的备选方案，同时也是对抗被贴上“依赖进口”标签的一种防御措施。

“2021 年年初，我们做了一个重大决议：造车。同时，我们还做了另外一个重大的决策：重启‘大芯片’业务，重新开始研发手机 SoC。”雷军公开表示。

所谓 SoC 芯片，是指将 CPU（中央处理器）、GPU（图形处理器）、基带（通信模块）、ISP（图像处理器）等多个关键部件集成到一块芯片上，是整部手机最核心的器件。各家手机厂商常提及的高通骁龙、联发科天玑都是 SoC 芯片，被称为半导体技术上的皇冠。

雷军说，经过四年多时间，截至今年 4 月底，玄戒累计研发投入已经超过了 135 亿元。目前，研发团队已经超过了 2500 人，今年预计的研发投入将超过 60 亿元。雷军表示，这个体量，在目前国内半导体设计领域，无论是研发投入，还是团队规模，都排在行业前三。

“如果没有巨大的决心和勇气，如果没有足够的研发投入和技术实力，玄戒走不到今天。同时，（公司）制定了长期持续投资的计划：至少投资十年，至少投资 500 亿元，稳打稳扎，步步为营。”雷军表示。

不过，孙燕飏称，其实放在大



小米的造芯路已经走了十余年。

本报资料室/图

环境中来看，在全球经济贸易形势日益复杂的今天，小米逐步成为中国的一个国际大品牌，那么其最终可能会遭遇到美国的重点关注甚至限制。其实之前美国有过一次类似的举动，只是当时得到了很好的应对和化解，未来遭遇类似事件的可能性还是很大，因为如果中美贸易摩擦加剧，首当其冲的就是中国类似小米这样的优秀企业。

“现在，我们终于交出了第一份答卷：小米玄戒 O1，采用第二代 3nm 工艺制程，力争跻身第一

梯队旗舰体验。”雷军说，小米芯片已走过 11 年历程，但面对同行在芯片方面的积累，我们只能算刚刚开始。“芯片是小米突破硬核科技的底层核心赛道，我们一定会全力以赴。”雷军说。

为何花费高昂代价来追赶高阶工艺？在业内看来，对小米自身来说，拿下 3nm 工艺将增加其与芯片供应厂商谈判的筹码。而在战略层面，自研芯片为小米提供了应对供应链风险的备选方案，同时也是对抗被贴上“依赖进口”标签的一种防御措施。

或引发连锁效应

若玄戒 O1 成功量产，将打破国产手机厂商对高通、联发科等芯片供应商的高度依赖，推动国产芯片产业发展，形成连锁效应。

据产业链消息，玄戒 O1 性能对标骁龙 8Gen1，并深度集成小米自研 AI 算法，可实现与小米汽车、智能家居设备的无缝协同。玄戒 O1 初期量产规模控制在 200 万—300 万片，主要面向 3000—3500 元价位段的中端机型，2025 年第四季度有望提升至 500 万片，主要面向国内及东南亚市场。5 月 22 日，雷军宣布当日发布的一系列产品中有三款产品搭载玄戒芯片，其中 xiaomi 15S Pro 和 Pad 7 Ultra 搭载玄戒 O1，而 xiaomi Watch S4 搭载玄戒 T1。

“3nm 工艺制程的手机 SoC 芯片”意味着什么？3nm 是目前全球最先进的芯片制程工艺之一。业内人士认为，玄戒 O1 采用 3nm 工艺制程，这是中国大陆首次在复杂手机 SoC 领域实现 3nm 设计突破，如果属实，标志着小米填补国内空白，芯片设计能力达到国际一流水平。

与此同时，玄戒 O1 的发布意味着小米将成为苹果、三星、华为之后，全球第四个拥有自研设计 SoC 芯片能力的手机厂商，它代表中国芯片设计水平实现了 3nm 设计能力突破，紧追高通、苹果，达到国际一流水平。

业内人士表示，伴随着玄戒 O1 的落地，小米成为近年来国产手机厂商造芯的突围者之一，其构建起“自研主芯片+核心外围芯片”的整合能力，在未来的高端市场竞争中尤为重要，在对标苹果、三星等巨头的同时，也将显著增强小米手机产品的差异化优势和核心竞争力。

不过，3 月 29 日小米 SU7 高速行驶爆燃致三人遇难的事故让小米深陷舆论危机，迫使小米将新车和芯片发布节奏延后。业内人士认为，这一延后不仅意味着其产品节奏被打乱，也意味着小米原本计划以新车以及自研芯片的成功，顺势立足高端市场计划的流产。

雷军在微博上说，过去一个多月是创办小米以来最艰难的时期。即使在事故发生一个多月后发布自研芯片，也是一场赌博——如果玄戒 O1 达到外界预期，将有望对冲前述事故带来的负面影响，帮助小米走出这一场舆论危机，回到正常产品发布和“硬核品牌”轨道上；反之，如果外界对自研芯片都失望了，小米将会面临一个更加被动的局面。

孙燕飏认为，从行业竞争来考虑，今天小米在消费电子上的竞争

的对手是谁？毫无疑问，现在还是华为、三星和苹果，从这一点来看，前面几家都有自研芯片，小米没有自己的芯片怎么办？第一不要说赶超，不落后都很难，所以在这种竞争环境下，小米必须有（自研）芯片。

谈及对其未来发展的看法，孙燕飏认为：“从目前来看，小米原来就有图像芯片、照片芯片，现在有了玄戒 O1，可以相互配合，这就更好了。我看好这种通过资本的方式，通过联盟来造芯的方式，未来可期。”

业内人士认为国产芯片需要更多参与者，而玄戒 O1 的研发为后续技术迭代奠定了基础。玄戒 O1 芯片研发成功意义重大，被视为中国半导体产业链自主可控的阶段性成果。若成功量产，将打破国产手机厂商对高通、联发科等芯片供应商的高度依赖，推动国产芯片产业发展，形成连锁效应，促使更多企业加大自研芯片投入，提升行业自主创新能力。

对此，有半导体业内人士称，造芯无退路。小米突破 3nm 工艺制程后，要挑战的不只是高通、联发科，还有摩尔定律极限。玄戒 O1 的发布，或拉开手机行业新一轮角逐的序幕。

闻泰科技甩卖产品集成业务 半导体能否撑起未来？

中经记者 陈佳岚 广州报道

近日，闻泰科技（600745.SH）披露了重大资产出售报告书（草案）。该草案显示，闻泰科技拟以现金交易的方式向立讯精密（002475.SZ）及立讯通讯转让上市公司下属的昆明闻讯、黄石智通、昆明智通、深圳闻泰、香港闻泰（含印尼闻泰）的 100% 股权以及下属公司无锡

闻泰、无锡闻讯、印度闻泰的业务资产包，交易价格为 43.89 亿元。此前的 3 月 20 日，闻泰科技曾发布重大资产出售预案，转让 5 家子公司股权及 3 家子公司业务资产包，其中包括 A 客户业务。

回溯至 1 月下旬，闻泰科技曾与立讯通讯签署《股权转让协议》，将嘉兴永瑞、上海闻泰电子等 3 家公司股权转让给

立讯通讯，涉及股权作价 6.16 亿元、关联债权 10.805 亿元，总计约 17 亿元。目前，这 3 家公司的工商登记变更手续已经完成。

闻泰科技主营业务包括产品集成业务和半导体业务两大板块。此次交易完成后，闻泰科技将剥离产品集成业务，聚焦半导体业务，上市公司主营业务结构将发生变化。这也意味着，半

导体业务将成为闻泰科技的唯一业务。

也有半导体行业人士对《中国经营报》记者表示，闻泰科技的转型之路充满机遇，但也伴随风险。长期来看，若闻泰科技能在第三代半导体和汽车芯片领域取得突破，其有望成为中国半导体行业的重要支柱，但公司业绩也可能受行业周期影响。

地缘政治阴影下的巨额亏损

产品集成业务是闻泰科技的支柱业务。据闻泰科技披露，公司产品集成业务 2023 年和 2024 年收入分别为 443.15 亿元、584.31 亿元，占公司营业收入的 72.39%、79.39%。

2024 年，产品集成业务营收还实现了较高增长，然而，净利润却出现了下滑。闻泰科技今年 4 月底发布的 2024 年年报显示，公司全年实现营业总收入 735.98 亿元，同比增长 20.23%，然而，归属净利润却大幅下滑至 - 28.33 亿元，同比下降 339.83%，主要受产品集成业务亏损导致。2024 年，闻泰科技产品集成业务实现营收 584.31 亿元，

但毛利率仅为 2.73%。

闻泰科技方面坦言，2024 年上半年受新项目初期定价较低、原材料价格上涨和人力成本上升等因素影响，业务亏损加剧。尽管公司通过降本增效措施在下半年实现了亏损收窄，但 12 月被美国商务部列入实体清单后，业务经营状况进一步恶化。

2025 年 3 月 27 日，上海证券交易所针对这份重大资产出售预案发出了问询函，核心问题直指该交易的目的与合理性，以及闻泰科技在剥离了主要营收来源后，后续将如何经营。交易所特别关注到，闻泰科技为何选择整体剥离产品集成业务，而不是仅

仅处理那些受“实体清单”影响最严重的特定部分。

闻泰科技在回复中解释，自 2024 年 12 月初被列入“实体清单”后，公司便开始研究各种应对方案，业务剥离是选项之一。随着局势的演变，尤其是谷歌这些重要客户的负面反应，使得“实体清单”的杀伤力在 2024 年 12 月下旬迅速扩大，这让公司意识到仅通过法律框架优化或客户沟通已难以有效规避冲击，从而下定决心启动业务剥离。闻泰科技方面认为，整体出售不仅能避免“实体清单”带来持续损失，更是公司主动进行战略转型的必要举措。

值得注意的是，在闻泰科技

剥离 ODM 业务的关键时刻，公司还发布了一则人事公告称，公司董事高岩因个人原因提前离任，高岩此前还是闻泰通讯的 CTO（首席技术官），其推动与小米合作的“红米”系列出货破亿部。

闻泰科技披露，将产品集成业务剥离后，将导致公司业务品类减少、营业收入大幅下降。

但本次交易将提升上市公司盈利水平，且本次交易完成后，2024 年年末的负债总额将下降 85.45 亿元，资产负债率将下降 5.95 个百分点，公司的偿债能力与现金流将增强，为研发创新、产能升级提供更充分保障。

押注半导体机遇几何？

剥离产品集成业务后，闻泰科技的未来发展将主要依赖于半导体业务，这块业务主要是其在 2019 年年底收购的安世半导体业务。

财报显示，2024 年闻泰科技半导体业务毛利率高达 37.52%，附加价值较高，但营收仅为 147.15 亿元，营收占比不足两成的半导体能否撑起公司发展是个疑问？

根据行业数据，闻泰科技半导体业务 2023 年位列全球功率分立器件厂商第三名，连续四年中国市场份额第一。

随着全球对高效率电力电子器件的需求增长，功率半导体在新能源汽车、AI 服务器、数据中心等领域的应用前景广阔。

法国市场研究公司 Yole 预计，到 2029 年，功率 SiC 器件市场将达到近 100 亿美元，GaN 功率半导体产品市场规模将提升至 24.5 亿美元，主要由汽车和数据中心应用推动。

闻泰科技管理层预计，2025 年第二季度，公司半导体业务将实现同比、环比增长，订单充足且产能接近满产。下半年及后续增长动能主要源于产品结构调整、行业趋势支撑、欧洲库存周期复苏以及国产替代进程的加速。

然而，闻泰科技的半导体业务也面临着一些挑战。上述半导体行业人士对记者表示：“半导体行业的竞争日益激烈，技术迭代速度加快，公司需要持续加大研发投入以保持领先地位。国际巨

头如英飞凌、意法半导体在高端车规芯片领域仍占据 60% 以上份额，闻泰科技需在 80V—1200V 功率 MOSFET 等细分市场突破技术壁垒。同时，地缘政治因素对闻泰科技业务的影响尚未完全消除，特别是在全球供应链不稳定的背景下，公司需要更加灵活地应对市场变化。”

闻泰科技也在草案中提示了实体清单持续影响风险、半导体业务相关风险和境外税务处罚相关风险。闻泰科技方面表示，由于印度相对特殊的政府监管方式，部分中国投资的企业在印度当地经营受到合规性困扰，印度闻泰于 2025 年 1 月收到印度财政部所得税司 TIRUPATI 中央区所得税助理专员办公室发

出的通知，要求印度闻泰就 2021—2022 财年发生的相关事项说明原因，印度闻泰正在与主管机关沟通相关情况，但可能需要因前述通知提及的违规行为而缴纳罚款，具体罚款金额待主管机关与印度闻泰沟通后予以确定。

闻泰科技提醒，公司半导体板块子公司未被列入受限主体范围。截至目前，公司半导体业务经营未受实体清单实质性影响，采购、研发、生产、销售等经营活动均正常进行。鉴于全球地缘政治的复杂性和不确定性，公司将持续关注美国相关部门对实体清单政策变化、执行力度以及可能的扩大化影响，并结合实际情况进行研判。

AI 芯片份额大降 英伟达加码中国本土研发

中经记者 李玉洋 上海报道

就在华为发布“迄今为止全球最轻薄、最大商用折叠电脑”和小米官宣自研设计的 3nm 芯片的同时，全球人工智能基建巨头英伟达也在台北国际电脑展（Computex 2025）推出相关新品。

除此之外，英伟达最近也有不少新闻。近日，有外媒报道英伟达计划在中国上海设立研发中心，以提升本土化研发能力。该消息是否属实？上海这个研发中心主要功能是什么？英伟达又会为这个中心配置什么样的团队？这引发了外界的关注和讨论。

对此，《中国经营报》记者联系采访英伟达中国方面。“我们正在为现有员工租用一个新的办公空间，这是我们在中国持续深耕的努力。”英伟达中国方面表示，“但我们遵守当前的出口管制，不会将任何 GPU 设计或核心 IP 发送到中国进行修改。”

在办公场所上，英伟达 CEO 黄

7 月或将推出新特供 GPU

公开资料显示，目前英伟达在全球拥有多个研发点，全球总部位于美国加利福尼亚州圣克拉拉，负责核心产品设计和研发；西雅图机器人实验室专注于机器人研究，波士顿量子计算研究中心推动量子计算研究，佛罗里达大学 NVIDIA AI 技术中心则与大学合作来推动人工智能教育和研究。

美国本土以外，英伟达加拿大多伦多空间智能实验室研究包括计算机视觉、机器学习和计算机图形；越南人工智能研发中心则专注于人工智能平台的开发，支持医疗、教育、交通和金融等关键行业的 AI 应用；此外，英伟达在法国、荷兰、中国等地有办公室。

截至目前，英伟达在中国已拥有 4000 余名员工，分布在上海、北京和深圳等地。有英伟达员工透露，目前英伟达上海办公室已非常拥挤，工位不足的情况需要缓解。结合英伟达中国前述的“为现有员工租用一个新的办公空间”这一说法，逻辑上说得通。

黄仁勋“Hopper 已无法再调整”的表态可能是对路透社此前报

仁勋在 Computex 2025 宣布将在台北建设新办公室“NVIDIA Constellation”（英伟达星座），但并未披露建筑规模、建成时间等。

此外，接受媒体采访时，黄仁勋表示针对中国大陆市场，英伟达在 H20 芯片后不会再推出 Hopper 系列产品。“不会是 Hopper，因为 Hopper 已无法再调整。”他表示。

那么，“无法再调整”是什么意思？“无法调整其实就是无法再通过各种优化的方式去提升它的性能。”研究机构 Omdia 人工智能首席分析师苏廉节对记者表示，英伟达特供中国市场的 H20 芯片“就是因为是阉割版本而更难调整”，供应中国市场的 AI 芯片或许将从 Hopper 架构更新到下一代 Blackwell 架构。

不过，英伟达 AI 芯片在华市场份额已大幅降低。黄仁勋称，由于美国实施 AI 芯片出口管制措施，英伟达在中国的市场份额已从美国前总统拜登执政初期的 95% 降至目前的 50%。

道的一个回应。近期，路透社曾披露，英伟达计划在未来两个月内推出 H20 芯片的降级版本，试图维持并提升在华市场销量。

“现在海外都在用 Blackwell 了，像 GB200、GB300。”苏廉节表示，英伟达针对中国客户会出阉割版的 Blackwell 架构 AI 芯片。有消息显示，英伟达开始着手新的中国特供产品，而这个新阉割版 GPU 是 Blackwell 架构，预计在 7 月发布。

还有消息称，在 H20 被禁之前，其实市场上就在传 H20 要停产，英伟达要推出基于 Blackwell 架构的特供版，只是没想到 H20 突然被禁，Blackwell 的特供版还没有准备好，现在只是基于之前的设计，将内存从 HBM 改成了 GDDR。

有研报分析，这款阉割版 Blackwell 架构的 GPU 可能命名为 6000D，即 B40，搭载的内存为 GDDR7，速率约为 1.7TB/s（H20 的是 4TB/s）。这一策略与英伟达 RTX PRO GPU 的方案类似。