

Čína otriasla čipovým priemyslom

3.8.2026 - Adam Záhorský | IAD Investments, správ.spol.

Za posledný týždeň priniesla Čína dve správy, ktoré spolu vykresľujú jeden príbeh súperenia o čipy so Západom.

Výrobca pamäťových čipov CXMT vstúpil na šanghajskú burzu STAR Market a jeho akcie v prvý deň obchodovania vyskočili o vyše 460 %, čím sa firma prakticky cez noc stala najhodnotnejšou verejne obchodovanou spoločnosťou v pevninskej Číne. Takmer súčasne sa objavili správy, že čínska firma podporovaná štátom začala sériovo vyrábať vlastné imerzné DUV litografické stroje, ktoré boli doteraz jednoznačnou doménou holandskej spoločnosti ASML. Investori preto oba príbehy spojili do jedného záveru: Čína súčasne získava kapitál aj technologickú nezávislosť.

Úspech burzového debutu nebol náhodný. Dopyt po pamäťových čipoch poháňaný umelou inteligenciou prevyšuje ponuku, tržby CXMT prudko rastú a spoločnosť sa dostala do zisku. Zároveň ju investori vnímali ako národného šampióna v odvetví, na ktoré sa zameriavajú americké exportné obmedzenia. Firma tak získala značný kapitál na rozširovanie výroby a vývoj nových produktov, čo postupne znižuje závislosť Číny od spoločností Samsung, SK Hynix a Micron. Hoci CXMT zatiaľ nepatrí medzi lídrov v najpokročilejších pamäťových technológiách, jej rastúca výrobná kapacita môže postupne zvyšovať tlak na ceny a marže zavedených výrobcov, najmä v segmente štandardných DRAM pamätí.

Práve tu sa príbeh prepája so správou o domácich DUV strojoch. Kapitálové trhy financujú rozširovanie výrobných kapacít, zatiaľ čo vlastné litografické zariadenia znižujú závislosť od zahraničných dodávateľov. Ak sa Číne podarí skombinovať oba faktory, oslabí tým účinnosť exportných obmedzení, na ktorých Washington buduje svoju stratégiu zadržiavania čínskeho technologického pokroku. Z pohľadu Pekingu ide o dlhodobú snahu vytvoriť domácu polovodičovú infraštruktúru, ktorá bude menej citlivá na geopolitické tlaky a obchodné sankcie. Reakcia trhov bola prudká. Kórejský index KOSPI počas dvoch dní klesol o viac ako desať percent, výrazné straty zaznamenali Samsung aj SK Hynix a približne desať percent hodnoty odpísali aj akcie ASML. Pokles sa preniesol aj na ďalšie polovodičové spoločnosti v USA a Japonsku.

S odstupom sa však zdá, že reakcia investorov bola minimálne čiastočne prehnaná. Trhy totiž započítali do cien riziko, ktoré sa môže naplniť až o niekoľko rokov. Úspešný vstup CXMT na burzu aj správy o domácich DUV strojoch síce potvrdzujú rastúcu sebestačnosť Číny, no od technologickej úrovne potrebnej na konkurenciu v oblasti EUV litografie a najpokročilejších AI čipov ju stále delí výrazný odstup. Citlivosť investorov je však pochopiteľná. Polovodičový priemysel patrí medzi odvetvia, v ktorých aj malé zmeny v technologickom náskoku dokážu v dlhšom horizonte výrazne zmeniť rozdelenie trhových podielov a ziskovosti. Investori navyše často reagujú najprudšie práve na príbehy o možnej technologickej zmene. Samotný vstup na burzu ani nové DUV stroje však nemenia dnešné rozdelenie síl v odvetví. Ich skutočný význam bude možné posúdiť až podľa toho, či sa Číne podarí pretaviť získaný kapitál a štátnu podporu do konkurencieschopných produktov vo vyšších segmentoch trhu. Trhy tak reagovali skôr na potenciálnu budúcnosť než na realitu súčasnosti.

Domáce DUV stroje totiž nepredstavujú náhradu za technológiu EUV, ktorá je nevyhnutná na výrobu najmodernejších čipov. Čína síce pracuje aj na vlastných EUV riešeniach, ich komerčné využitie je však stále otázkou budúcnosti. Súčasná správa preto nemenia fakt, že technologický náskok lídrov polovodičového priemyslu, vrátane ASML, TSMC, SK Hynix či Micronu, zostáva zatiaľ nedotknutý. Technologický náskok lídrov nie je výsledkom jedného produktu, ale desaťročí výskumu, skúseností a

komplexných dodávateľských reťazcov.

Tieto udalosti tak potvrdzujú rovnaký záver ako doteraz. Čína dokáže mimoriadne efektívne mobilizovať kapitál a budovať vlastné technologické kapacity, no časť technologického náskoku lídrov sa nedá kúpiť ani urýchliť investíciami. Súčasný vývoj zároveň ukazuje, že exportné obmedzenia síce môžu technologický pokrok spomaliť, no samé osebe nezastavia snahu Číny vybudovať vlastný polovodičový ekosystém. Pre investorov preto zostáva kľúčovou otázkou, akú časť odstupe dokáže Čína dobehnúť peniazmi a akú môže prekonať iba čas.

Adam Záhorský

<https://iad.sk/investujte-na-fin-trhoch/cina-otriasla-cipovym-priemyslom>