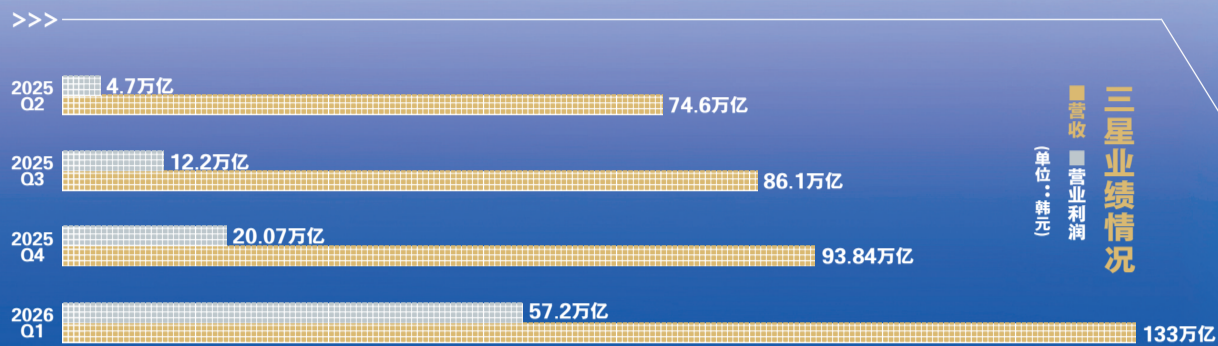


# 三星靠存储芯片站上利润之巅

“淘金热里，卖铲人最赚钱。”此前，这个角色通常属于提供GPU的英伟达；如今，为海量数据提供存储的三星，同样站上了利润之巅。虽然三星不训练大模型，不做AI应用，不搞聊天机器人，但它做的事情更朴素——给所有做这些事的人，生产他们最紧缺的存储芯片。世界上每新建一座数据中心、每增加一台AI服务器，都需要从它手中购买更多芯片。



## 史上最强单季盈利

AI服务器需求呈指数级增长，导致存储芯片供应持续紧缺、价格大幅上涨。作为全球最大存储芯片制造商，三星成了最直接的受益者。当地时间4月7日，三星电子公布了一季度初步业绩，该公司一季度营业利润达57.2万亿韩元（约合2610亿元人民币），环比增长185%，同比增长755%。该季度三星电子销售额133万亿韩元（约合6064亿元人民币），环比增长41.7%，同比增长68%。

该销售额超过此前市场预期，营业利润也远超此前分析师预计的40.6万亿韩元，不仅刷新该公司季度盈利历史纪录，单季度营业利润还超过去年全年的营业利润。

驱动这份爆炸性财报的核心，并非手机或电视，而是存储芯片。据韩国本土券商测算，三星电子设备解决方案(DS)部门一季度营业利润预计超42万亿韩元，是营业利润的主要贡献来源，占比超七成。

调研机构TrendForce数据显示，2026年

一季度，DRAM合约价格环比暴涨90%—95%，NAND闪存价格同步上涨55%—60%。该机构表示，北美云服务供应商对AI推理的应用情境逐渐明确，带动AI服务器、通用服务器需求上升。NAND闪存方面，随着生成式AI进入大规模应用阶段，企业级固态硬盘订单增长未见放缓。

三星作为全球存储芯片龙头，成为本轮涨价潮受益者之一。其中HBM业务营收同比增长超300%，HBM4量产推进顺利，逐步缩小与SK海力士的技术差距，同时通用DRAM与NANDFlash量价齐升，老旧产线收缩、高端产能倾斜的策略成效显著，毛利率持续攀升至行业领先水平。

花旗银行在研报中指出，AI推理需求持续强劲将支撑存储价格高位运行，预计三星2026年全年营业利润有望达到310万亿韩元，同比增长超6倍。

Daol Investment & Securities分析师高英敏表示，当前存储市场景气度已达峰值，AI需求与供应收紧形成共振，几乎没有比现在更优的行业环境。

## 一场“翻身仗”

把时间倒回一年前，三星的故事完全是另一个版本。大约一年前，三星的CEO罕见地公开为公司令人失望的业绩和股价表现道歉。2025年第三季度的数据显示，SK海力士占据了HBM市场53%的份额，三星只有35%。

当时的背景是：在AI最核心的高带宽存储(HBM)芯片领域，三星被同城对手SK海力士远远甩在身后。英伟达的AI芯片需要大量HBM，而SK海力士是最主要的供应商。

但过去一年里，事情发生了变化。2025年全年，三星通过调整产能结构、加大高附加值产品投入，营业利润回升至43.6万亿韩元，同比增长33.2%，第四季度单季利润达20.07万亿韩元，创下当时季度新高。

此后，三星押注最新一代的HBM4芯片，在2026年2月正式启动量产。年初的新年致辞中，三星半导体负责人全永铉说了一句让行业记住的话：“关于HBM4，客户甚至表示

——Samsung is back(三星回来了)。”

这不是一句空话。据报道，三星的HBM4样品已经通过了博通的测试，并且正在与英伟达进行最终的供应谈判。三星在HBM赛道上并没有追平SK海力士，但差距在明显缩小。更重要的是，三星还从另一个方向找到了增长——AI推理需求带动了传统DRAM的反弹，而这恰恰是三星产能最充裕的地方。

上个月，美国存储芯片公司美光也印证了同样的故事：它在第二季度创下了创纪录的营收，并给出了超出华尔街预期的第三季度指引。三家存储巨头同时报出强劲业绩，说明这不是某一家公司的运气好，而是整个行业在经历结构性的供需失衡。

## Q2再提价30%

内存涨价的连锁反应，正迅速向下游蔓延。小米集团董事长雷军近期坦言，内存正按季度涨价，2025年第四季度涨了40%至50%，2026年一季度继续涨。理想汽车供应链负责人更是预警，2026年汽车行业存储芯片供应

满足率可能不足50%——智能汽车正在和AI行业抢资源。

面对持续看涨的市场，三星等原厂掌握了前所未有的定价权。客户因担心价格继续上涨，签订的实际合同价往往比预期更高。为锁定供应，北美大型云服务商正积极与三星洽谈长期协议。三星也已表示，正在将客户合同转向三至五年的长期协议，以平滑周期波动，进一步巩固了其卖方市场地位。

Meritz证券高级分析师KimSunwoo的解释很直白：客户预期价格会继续涨，所以实际签下来的合同价比预期更高。恐慌性的提前锁货，反过来又加速了涨价。这个循环，在半导体行业的上行周期里并不罕见，但这一轮的力度还是让人吃惊。

从价格看，虽然近日部分内存条价格有所下调，但市场研究机构预计，从季度价格变动的周期看，今年第一季度和第二季度DRAM(动态随机存取存储器)合约价还将上涨。据韩媒报道，三星电子已与主要客户完成第二季度DRAM价格谈判并签署供货合同，价格较第一季度上涨约30%。

此前，三星已在第一季度将DRAM平均价格上调了约100%。若以2025年初的DRAM价格为基准，经过两轮提价后，第二季度的供应价格相当于基准价格的2.6倍。

一位熟悉行情的业内人士表示：“目前仍有大量客户争相提前锁定DRAM供应，这使得该公司得以在第一季度价格的基础上进一步提价……由于人工智能需求强劲，目前没有出现价格企稳或下跌的迹象。”

不过，市场已经开始担心，当前由存储芯片供应紧张带来的繁荣可能只会持续一到两年，之后市场可能再度进入下行周期。三星内部认为，全球存储芯片市场可能在2028年前后出现转折。NH投资证券的分析师RyuY-oung-ho提供了一个更务实的观察角度：关键不在于价格还会不会涨，而在于三星能否把短期的涨价红利锁进长期合约里。

北京商报记者 赵天舒

## Focus

# 年化收入300亿美元 Anthropic首超OpenAI

风头正盛的AI新锐巨头Anthropic年化收入激增。当地时间4月6日，Anthropic宣布，Claude需求持续加速，公司年化收入(ARR)已超过300亿美元，和2025年底的90亿美元相比实现大幅增长。该数字已超过行业披露的OpenAI年化收入250亿美元。

上一轮融资中，Anthropic的投后估值正式定格在3800亿美元，规模从2025年9月的1830亿美元增长了108%。此次ARR冲破300亿美元，华尔街机构预估Anthropic在上市前的估值将涨至4000亿美元至5000亿美元，主要基于公司年化收入在过去三年的持续增长，市场定位也逐渐从“OpenAI的追赶者”变更为“分庭抗礼的竞对”。

300亿年化收入之外，为满足激增的算力需求，Anthropic已与谷歌和博通达成一项新的合作协议，以获取约3.5GW的TPU(张量处理单元)算力资源，预计将从2027年起陆续上线。

Anthropic表示，2026年，用户对旗下大模型Claude的需求加速增长。在今年2月宣布完成300亿美元G轮融资时，公司曾披露，有超过500家企业客户的年化支出均超过100万美元。而如今，该数字已超过1000家，在不到两个月的时间里实现了翻倍。

Anthropic首席财务官Krishna Rao表示：“通过与谷歌和博通的这一开创性合作，我们以谨慎的方式继续扩展基础设施战略：公司正在建设必要的算力容量，以服务呈现出指数

级增长的客户基础，并让Claude能够引领AI发展前沿。我们正做出迄今为止规模最大的算力投入承诺，以跟上前所未有的增长速度。”

博通方面表示：“Anthropic对经过扩展后的AI算力的消耗，将取决于公司能否在商业上持续取得成功。关于此次部署，各方正在与部分运营及财务合作伙伴展开协商。”

值得注意的是，虽然Anthropic的年化收入看似超过了竞争对手OpenAI此前披露的240亿美元，但两家公司在计算方式上存在差异。对于云分发合作伙伴的收入，OpenAI在统计时采用只计算自己分成的“净额法”，而Anthropic会将向客户收取的全部金额计入营收。因此，如果Anthropic采用与OpenAI相同的统计口径，其营收规模还是会低于后者。

公开资料显示，Anthropic由OpenAI前员工成立于2021年，旗下产品包括Claude系列大模型。自成立以来，公司先后获得亚马逊、谷歌、英伟达、Salesforce等科技巨头的投资。今年2月，公司估值达到3800亿美元。

多平台中，亚马逊仍是Anthropic目前主要的云服务提供商与训练合作

伙伴，而Claude是目前唯一一款能够在全球三大云平台——亚马逊云科技(Bedrock)、谷歌云(VertexAI)以及微软Azure(Foundry)——同时向客户提供服务的前沿AI模型。

同时，Anthropic正在积极推进上市计划。3月27日，据外媒报道，Anthropic正在讨论首次公开募股(IPO)计划，最快将于今年10月在美国上市。

从今年2月起，Anthropic深陷于与美国政府的纠纷当中。在被美国政府贴上“供应链风险”的标签后，Anthropic对五角大楼及美国其他相关联邦政府机构提起诉讼。就在不久前，美国加利福尼亚州联邦法官裁定，美国政府对Anthropic采取的惩戒措施涉嫌越权，并下令暂时中止相关行动。

另一方面，本次合作也象征着TPU在商业化方面取得的进展。TPU是谷歌与博通联合开发的专用集成芯片(ASIC)，最初是为了加速搜索引擎而设计，现在也适用于搭建和运行AI软件。博通负责根据谷歌的规格说明，创建完整的设计方案，然后送去生产制造。

另一方面，OpenAI受成本拖累，正通过关停Sora等动作缩减业务、聚焦核心。行业正在关注OpenAI在“万亿级基础设施计划”Stargate(星际之门)与自研AI芯片Titan方面的进展。如果Stargate与Titan芯片能够在2026年底顺利落地，OpenAI有机会借此重新拉开与Anthropic之间的距离；反之，巨大的资金压力与单云依赖，将使其在与Anthropic之间的竞争中处于劣势。北京商报记者综合报道

## · 图片新闻 ·

# 日本考虑追加释放国家石油储备



日本东京，中央区一家ENEOS加油站的自助加油机。视觉中国/图

据新华社消息，日本媒体报道，受中东局势影响，日本原油进口量骤降，引发广泛担忧。日本政府正考虑于5月追加释放国家石油储备，释放量相当于日本约20天的用量。

据日本经济产业省数据，截至2025年底，日本国内石油储备总量相当于其254天的用量。其中，国家储备相当于146天，炼油商和商社的民间储备相当于101天，产油国在日本境内持有的产油国共同储备相当于7天。

由于霍尔木兹海峡通行受阻，日本政府3月16日起释放合计约8000万桶石油储备，相当于日本45天所需石油供应，为日本1978年创建国家石油储备制度以来释放量最多的一次。

不过，这次释放并未缓解相关行业对石油供应不足的焦虑，石油业界团体呼吁日本政府

追加投放储备，医疗行业敦促确保石油供应。石油由原油加工所得，是透析相关用品、医用手套、注射器等医疗用品的关键原料。业内人士指出，如果当前状况持续，日本将于6月面临“石油危机”，危及大批患者健康。

日本媒体援引消息人士的话报道，日本政府正在寻求从绕过霍尔木兹海峡的替代路线运输原油，并从中东以外地区采购原油，预计5月原油进口量能达到去年同期的约60%。缺口部分将通过释放国家石油储备的方式补充。相关计划仍在讨论中。

日本3月原油进口量约为5203万桶，骤降至2013年以来最低水平。3月到港原油大多在美以攻击伊朗前已装运出港，4月以后的进口量预计将进一步大幅下滑。

北京商报记者综合报道