

三星罢工风险暂平 韩国股市飙涨

自去年底以来,三星电子内部围绕绩效奖金制度的争议不断升级。原本超4.5万员工计划从5月21日开始发起为期18天的罢工。不过双方最终达成一份临时工资协议,工会对初步薪资协议投票通过。此次休战,避免了本可能对三星及科技行业造成的严重损害。自去年底以来,围绕奖金分配的争议,不仅三星电子的劳资双方,韩国政府、三星的股东,还有芯片板块撑起的韩国股市,都被推到了风口浪尖。

>> 2026年一季度三星营收情况

营收 **133.9万亿** 韩元 同比▲**69%**

营业利润 **57.2万亿** 韩元 同比▲**756%**

远超2025年**全年总和**



工等“非存储业务”的半导体部门员工大约能获得2.1亿韩元的奖金;设备体验事业部员工能获得价值约600万韩元的公司股票。

但这份分配不均的薪资协议在三星内部引发了矛盾,包含设备体验事业部在内的非存储业务员工纷纷反对该协议。

有分析认为,三星电子内部奖金分配不均已导致非存储业务部门及公共事业部门取消各类会议,晶圆代工、测试封装板块急现象蔓延。而这两大环节正是高带宽内存(HBM)后端封装与检测的核心工序。封装测试一旦受阻,将冲击三星为英伟达新一代AI加速器供货的HBM4产能。

韩国智库认为,三星电子和SK海力士等企业引进将“营业利润N%”分成绩效奖金的模式,恐导致韩国企业之间的薪资差距进一步拉大。除了半导体、造船、军工、电力器具等

景气行业以外,大部分行业难以引进上述奖金分配模式。韩国中央大学社会系名誉教授李秉勋表示,三星电子劳资谈判后,各行业要求资方额外发放绩效奖金的呼声高涨,可能加剧劳动市场两极分化现象。

不患寡而患不均

三星此轮罢工危机,源于AI时代公司业绩红利分配争议。2026年一季度,三星营收133.9万亿韩元,同比增长69%;营业利润57.2万亿韩元,同比暴增756%,远超2025年全年总和。

财报显示,AI数据中心扩张带来的存储芯片短缺,价格上涨和产品结构升级共同推高利润率。存储业务成为三星电子第一季度业绩贡献核心,半导体事业部实现营收81.7

万亿韩元,环比增长86%;实现营业利润53.7万亿韩元,而上年同期仅为约1.1万亿韩元,同比增幅超过48倍,贡献了三星电子一季度57.2万亿韩元总营业利润的93.9%;HBM收入同比增长超3倍。

利润暴涨之时,员工对薪酬分配极为不满,核心争议聚焦绩效奖金制度。自2025年12月起,三星电子劳资双方围绕2026年薪资与绩效奖金进行多轮谈判。工会最初要求取消奖金50%的年薪上限,将营业利润的15%纳入员工奖金池,同时将工资上调7%。

今年3月中旬,谈判因分歧过大而破裂;随后进行的工会罢工投票中,93.1%的成员赞成罢工。进入5月,双方局势更加紧张。三星工会公布了时间表称,5月21日上午开始总罢工,一直持续18天。

转折点出现在5月20日。三星电子工会表示,由于劳资双方未能就薪资等问题达成协议,全面罢工将于5月21日至6月7日举行。到了5月20日深夜,当天下午再度重启的三星电子劳资谈判结束。三星电子工会一方表示,原定于21日开始进行的大罢工暂缓,工会内部将针对劳资谈判协议暂定方案进行投票,后续行动将视投票结果决定。

这场罢工引发市场高度关注。三星电子作为全球重要的存储芯片制造商,一旦发生罢工,可能进一步加剧由全球人工智能数据中心建设持续升温带来的全球半导体供应趋紧局面,其影响或波及汽车、计算机及智能手机等多个行业。

韩国股市年内暴涨

5月27日,由于隔夜美股芯片板块狂飙,叠加三星传来利好消息,韩国股市大幅高开。韩国KOSPI指数早盘涨幅扩大至5%,连续刷新历史新高。在KOSPI 200期货暴涨5%后,韩国交易所启动KOSPI熔断机制,程序化交

易暂停5分钟。

这场波澜壮阔的暴涨背后,是全球AI与芯片狂潮的“疯狂起舞”。三星、SK海力士凭借存储芯片技术壁垒占据全球市场主导地位,订单排期已至2027年。27日,SK海力士股价一度飙涨11%,市值突破1万亿美元大关,成为亚洲第三家市值突破1万亿美元的企业。此外,三星电子一度涨超8%,创历史新高。

不只是韩国,日本股市同样在上演“速度与激情”。受芯片股、科技股全面爆发的刺激,日本股市早盘同样走高,截至北京时间9时40分报65867.42点,涨1.34%。随后在盘中疯狂冲刺66000点整数关口。

随着韩国股市的暴涨,韩国出现了“全民炒股”的热潮。韩国民众正以前所未有的规模入市,金融服务公司Toss Securities汇编的数据显示,第一季度韩国18岁以下人群的新开户数量较去年同期大幅增长近10倍。数据显示,从年初至今,韩国散户们已向本地股市注入约37.7万亿韩元(253亿美元)。

不过,韩国半导体行业快速累积的财富,也在引发韩国社会的隐忧。有分析认为,日韩股市的暴涨,给所有投资者敲响了警钟。SK海力士和美妆科技这类传统的周期性存储芯片公司,都在同一天双双飙升至1万亿美元市值,说明全球资金对AI概念的估值已经达到了极限。“上行熔断”往往是情绪盘和程序化追随资金的集体踩踏式买入的结果,极端的情绪高涨之后,往往伴随着剧烈的洗盘和高位震荡。

值得警惕的是,韩国KOSPI指数的上涨几乎完全由半导体板块驱动,三星、SK海力士对指数的贡献度超过70%,其余行业板块大多处于滞涨状态。这种极端的“单引擎驱动”模式,使得市场风险高度集中于存储行业。一旦AI需求不及预期,或存储价格出现波动,指数将面临系统性回调的压力。

北京商报记者 赵天舒
图片来源:视觉中国

聚焦 Focus

38亿美元并购 礼来加码疫苗业务

全球减肥药巨头礼来的收购步伐还在继续。当地时间5月26日,礼来一举宣布了三项并购,分别并购 Curevo、LimmaTech Biologics和Vaccine Company这三家疫苗企业,合计拟斥资38.3亿美元,目的是扩展公司在传染病领域的研发版图。历史上,礼来曾涉足过人用疫苗业务,而这次的并购,被视为公司重返人用疫苗赛道。市场人士指出,礼来当前的核心目标,是利用减肥药与糖尿病药物创造的庞大现金流,加速构建下一阶段增长引擎。

传染病至今仍是全球发病的主要原因,其危害既体现在急性感染期,也存在于感染后引发的长期健康后果中。这三家疫苗企业,涉足的领域有所不同,Curevo属于带状疱疹疫苗企业,LimmaTech Biologics专注于耐药致病菌疫苗研发,Vaccine Company的核心疫苗产品是五抗原EB病毒(EBV)疫苗。

根据协议条款,礼来公司将以15亿美元的价格收购 Curevo,获得 Curevo 的核心产品 amezosvatein,用于预防成人带状疱疹,该产品未来可能挑战葛兰素史克的明星疫苗 Shingrix。

当前,全球已有其他带状疱疹疫苗获批上市,与此同时,还有多款带状疱疹疫苗还在研发中。

对于收购 Curevo,礼来给出的理由是:目前市场上的主流带状疱疹疫苗虽有疗效,但耐受性不佳,导致整体接种率偏低,部分人群对第二针接种存在犹豫,使得很大一部分患者无法获得充分防护。而 amezosvatein 搭载

新一代合成佐剂,可以克服这个挑战。

礼来将以最高7.8亿美元现金收购 LimmaTech Biologics,借此布局导致葡萄球菌感染、淋病和衣原体感染的细菌病原体。其核心项目 LTB-SA7 目前处于早期研究阶段,目标是预防导致术后感染的主要细菌之一。

此外,礼来还将以最高15.5亿美元现金收购 Vaccine Company,获得其专有疫苗平台。该平台可针对广泛病原体,其针对EB病毒的核心项目已准备进入早期临床试验。

花旗分析师 Geoffrey Meacham 指出,各家疫苗开发商的关注重点均集中在与长期神经系统及肿瘤风险相关的病毒病原体上,这与礼来现有的业务重点相契合。

今年以来,礼来每个月都在“买买买”,宣布的并购交易已达到8起,合计拟斥资245.3亿美元。除了前述三家疫苗企业外,礼来今年揽入怀中的企业有NLRP3抑制剂企业 Ventyx、睡眠药物开发企业 Centessa、体内CAR-T疗法企业 Kelonia、JAK2 抑制剂企业

Ajax等,收购的版图覆盖抗感染、代谢、肿瘤、免疫、神经科学等不同领域。

从管线开发阶段来看,礼来今年收购的产品主要处于临床早期或临床前阶段,其实距离商业化落地和产生实质性商业收益还有较长周期。

礼来肿瘤业务与商务拓展负责人 Jake Van Naarden 近日甚至表示:“我们正在提出的收购报价,多到超出你能想象。”他透露,公司团队目前每周至少评估10个潜在并购项目。不过,他也坦言,礼来目前尝试推进的大量数十亿美元级别交易中,许多仍遭到目标公司拒绝。

而礼来大手笔收购的底气,源于 GLP-1 药物替尔泊肽创造的巨额现金流。凭借降糖以及减肥适应证这两大适应证,替尔泊肽2025年全年销售额达到365.07亿美元,取代默沙东K药,登上全球“药王”宝座。

在替尔泊肽的带动之下,礼来2025年全年总营收达到651.79亿美元,按固定汇率CER计算同比增长44%,净利润206.4亿美元,也同比增长95%,这也改变了公司在全球制药领域的竞争坐标。礼来在全球前二十大药企排名已从2024年的第九名飙升至2025年的第三名,一年跃升6位。

2026年第一季度,礼来的营收增长56%至198亿美元,公司也将2026年全年营收预期上调了20亿美元,至820亿美元至850亿美元区间。

分析人士指出,当前全球大型药企竞争已不再只是单一药物竞争,而更像是一场围绕“未来技术平台”的军备竞赛。而礼来显然正试图在这场竞赛中抢占领先地位。

北京商报综合报道

世界杯临近 美加相继发布旅行禁令



美国华盛顿杜勒斯国际机场已开始对来自埃博拉疫区的国际旅客实施扩大筛查措施。视觉中国/图

距离2026年世界杯揭幕战还剩两周,然而埃博拉疫情令美国和加拿大相继推出临时边境管制措施。

当地时间26日,加拿大政府发布公告称,自27日起,禁止所有刚果(金)、乌干达和南苏丹居民入境加拿大,禁令有效期为90天。公告还称,过去21天内曾到访过这些地区且无症状的加拿大公民、永久居民和外国居民等,将必须进行21天的隔离。

此前,美国政府宣布,暂时禁止在过去21天内曾到访刚果(金)、乌干达或南苏丹的非美国公民和美国合法永久居民,即绿卡持有者入境。到访过这些地区的美国公民仍可以入境,但需前往指定机场。

受上述旅行和入境限制影响,刚果(金)国家男子足球队25日宣布,已取消原定在首都金沙萨启动的世界杯备战计划,改为直接在欧洲集训并停留至少21天后再去美参赛。该国足协

表示,部分已购买世界杯门票的刚果(金)球迷可能因美国相关限制措施无法获得赴美签证,国际足联已承诺研究刚果(金)足协提出的退票方案。

据新华社报道,世界卫生组织总干事谭德塞5月25日表示,新一轮埃博拉疫情中,刚果(金)已报告超过900例疑似病例和220例已死亡的疑似病例。刚果(金)卫生部长坎巴26日在首都金沙萨举行的记者会上说,疫情通常会经历病例数上升、达到峰值、平稳期以及回落等阶段,而刚果(金)当前仍处在病例数和死亡人数上升阶段。

坎巴表示,本轮疫情由本迪布焦型埃博拉病毒引起。与扎伊尔型埃博拉病毒相比,本迪布焦型致死率稍低,但早期症状更隐蔽,常以发热、呕吐、腹泻等类似疟疾的症状出现,出血症状可能较晚才发生,增加了早期发现难度。

北京商报综合报道