

三星电子

005930 KS

韩国科技行业

本文内容由 Alex Wu (吴俊豪) 提供

中信证券财富管理(香港)

产品及投资方案部

电话: (852) 2237 9250 / 电邮: wminvestmentsolutions@citics.com.hk

与博通达成 AI 芯片合作协议

摘要

中信证券财富管理与中信里昂研究观点一致。根据中信里昂研究在 2026 年 7 月 26 日发布的题为《AI chip partnership with Broadcom》的报告，三星电子（SEC）与博通（Broadcom）宣布签署谅解备忘录（MoU），计划大幅扩展双方在存储芯片和晶圆代工领域的战略合作。该合作预计在 2030 年前创造超过 2,000 亿美元的合作价值。在存储芯片方面，三星将为博通下一代 AI 芯片提供包括 HBM 在内的先进存储产品。在晶圆代工方面，博通将采用三星的 2 纳米及更先进制程节点以及封装解决方案，用于 AI、网络和无线宽带芯片。随着 AI 工作负载需求不断增长，此次合作凸显了能够为客户提供整体解决方案的供应商日益增长的重要性。中信里昂认为，凭借其端到端芯片解决方案提供商的独特地位，三星电子有望签署更多此类合作协议。

- 三星电子与博通签署谅解备忘录，以扩大其在存储芯片和晶圆代工领域的战略合作关系。若三星电子能满足博通的产品预期，该合作预计在 2030 年前产生超过 2,000 亿美元的合作价值。
- 在存储芯片方面，三星电子将与博通密切合作，为其下一代 AI 加速器提供包括 HBM 在内的先进存储解决方案。此次合作旨在确保高性能存储产品的稳定供应。通过结合三星电子的存储技术优势与博通的 AI 平台专长，双方致力于提升未来 AI 系统的性能和可扩展性。
- 在晶圆代工方面，合作将利用三星电子的 2 纳米及更先进制程节点，以及尖端封装技术来支持博通的 AI、网络和无线宽带产品。
- 研究指出，此前博通的先进逻辑芯片几乎全部由台积电（TSMC）代工。此次合作预计将通过确保长期生产承诺，显著提升三星先进制程的产能利用率。随着主要科技公司越来越多地自主开发 ASIC AI 芯片而非仅依赖 GPU，市场对专业芯片设计和制造合作的需求正在上升。
- 存储芯片、逻辑芯片与先进封装技术的深度整合对提升下一代芯片的性能和能效至关重要。此次合作扩展凸显了三星电子作为端到端芯片解决方案提供商的独特优势。预计该合作将增强三星电子的晶圆代工竞争力，并通过吸引其他主要客户帮助缩小与台积电的差距。此消息紧随三星电子近期与英伟达就下一代晶圆代工合作及未来 HBM4E 和 HBM5 存储产品的讨论。
- 尽管具体存储芯片与晶圆代工收入占比尚未披露，分析指出超过半数收入可能来自存储产品。最后需要指出的是，当前仅为谅解备忘录而非正式订单。三星电子仍需在良率和芯片性能方面兑现承诺，这曾是该公司晶

晶圆代工业务面临的主要问题。中信里昂认为，三星电子的晶圆代工业务正处于复苏轨道，预计在连续四年亏损后将于 2027 财年实现盈利。

催化因素

随着存储芯片平均售价持续上涨，三星的盈利前景持续改善。公司正努力满足高需求，优先考虑客户和应用组合以实现利润最大化。分析认为，当前阶段股价的潜在催化因素包括：(i)存储芯片短缺态势持续至 2026 全年；(ii)获得英伟达 HBM4 认证；(iii)先进制程与成熟制程产能利用率提升；(iv)斩获新晶圆代工订单。

投资风险

主要风险包括：晶圆代工部门复苏慢于预期、存储芯片周期下行，以及 HBM4 生产认证进度不及预期。

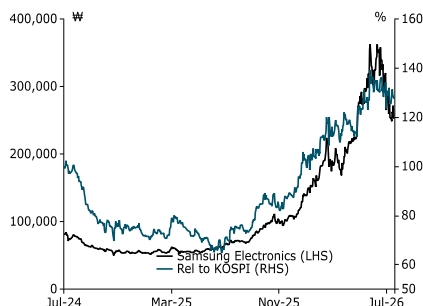
公司概况

三星电子是全球电子产业巨头。其设备解决方案部门负责半导体生产，半导体业务已成为核心业务并贡献大部分营业利润。设备体验部门负责智能手机/平板电脑、网络解决方案、电视及家电产品的制造销售。子公司三星显示专门生产显示面板。2017 年收购的哈曼国际主要生产数字座舱、车联网系统和音响设备。

收入按产品分类		收入按地区分类	
设备体验部门	51.7%	亚洲	42.0%
设备解决方案部门	35.8%	美洲	39.9%
三星显示	8.2%	欧洲	16.0%
哈曼国际	4.3%	中东及非洲	2.1%

资料来源: 中信里昂

股票信息



股价(@ 2026 年 7 月 24 日): 253500.0 韩元

12 个月最高/最低价: 362500.0 韩元/65900.0 韩元

市值: 10868.80 亿美元

3 个月日均成交额: 112.60 亿美元

市场共识目标价(路孚特): 480301.00 韩元

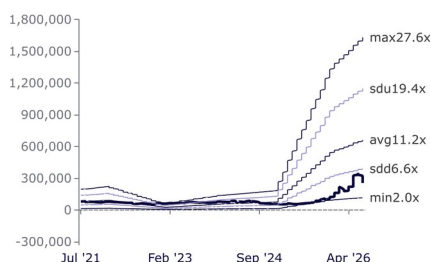
主要股东:

三星生命保险 8.41%

国民年金公团 7.77%

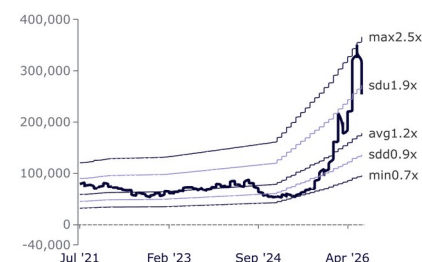
资料来源: 彭博, 路孚特

市盈率区间



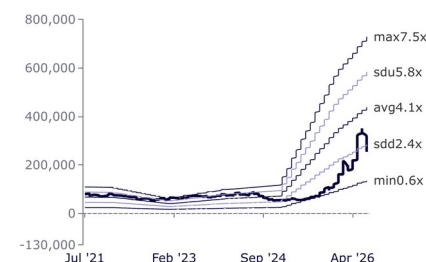
资料来源: 彭博

市净率区间



资料来源: 彭博

企业价值/息税折旧摊销前利润区间



资料来源: 彭博

同业比较

公司	代码	市值 (亿美元)	股价 (lcc)	市盈率 (倍)			市净率 (倍)			股息收益率 (%)			股本回报率 (%)		
				FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F	FY25F	FY26F	FY27F
AAPL	AAPL US	47243.3	333.02	44.5	36.9	32.9	66.7	37.7	24.0	0.3	0.3	0.3	171.4	131.0	89.4

资料来源: 彭博、路孚特 注: 截至 2026 年 7 月 24 日的收盘价。lcc: 当地货币

免责声明

本文由中信证券财富管理（香港）（“**中信证券财富管理（香港）**”）撰写。中信证券财富管理（香港）是中信证券经纪（香港）有限公司（“**中信证券经纪（香港）**”）的财富管理品牌。本文为一般性资讯，仅供参考之用。本文具有教学性质，但不被视为对任何司法管辖区的任何特定投资产品、策略、计划特征或其他目的的建议或推荐，中信证券财富管理（香港）或其任何子公司也不承诺会参与任何此处提及的交易。任何示例都是通用的、假设的并且仅用于说明目的。本文尚未经香港证券及期货事务监察委员会审核。

本文是由投资／产品专员而非分析师撰写的文章汇编。它不构成研究报告，也不应被解释为研究报告，也不旨在提供专业、投资或任何其他类型的建议或推荐。本文件所载观点为投资／产品专员个人观点，或投资／产品专员对公司观点的理解，可能与中信证券财富管理（香港）的官方观点和利益（包括投资研究部门的观点）存在差异，也可能不存在差异。

适合性、风险及适当性

本文不含足够资讯以支持投资决策，并且不得依赖本文来评估投资任何证券或产品的优劣。本文仅提供一般资讯，未针对任何接收者量身定制，亦未考虑任何接收者的投资目标、投资组合持仓、策略、财务状况或需求。本文具有教育性质，并非中信证券经纪（香港）或其附属公司参与任何交易的建议、推荐或承诺。任何范例均为通用、假设及仅供参考之用。

读者应自行独立评估法律、监管、税务、信用及会计方面的影响，并与其财务专业人员共同决定本文提及的任何投资是否适合其个人目标。投资者应确保在进行任何投资前获取所有相关资讯。本文中所涉及的任何预测、数据、观点、技术或策略仅供参考，基于某些假设及当前市场状况，可能会在未通知的情况下发生变更。

信息来源被认为是可靠的，但不保证其准确性，也不对任何错误或遗漏承担责任。请注意，投资涉及风险，投资的价值和收益可能会根据市场情况和税收协议而波动，投资者可能无法收回投资的全部金额。过去的表现和收益率都不是当前和未来结果的可靠指标。

本文不应被解释为在任何司法管辖区向任何不合法接受此类邀请或招揽的人发出购买或出售任何证券的邀请或招揽。此处包含的信息均未在任何司法管辖区获得批准。

责任限制

中信证券财富管理（香港）对于您或任何第三方在使用此材料或其内容时遭受的任何损失或损害（包括但不限于直接损失、间接损失、或由此导致的间接损失、利润损失或机会损失）不承担任何责任。此材料是根据您的请求提供给您的，并适用于熟悉相关市场且愿意并能够承担投资相关风险的个人。在您充分了解所有涉及风险并独立确定该投资适合您之前，请勿进行任何交易。请注意，我们并非您指定的投资顾问。

法律主体声明

香港：本资料由中信证券经纪（香港）有限公司（中央编号 AAE879）在香港发布及分发，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。

附属披露

本文可能包含先前发布的信息，包括由 CLSA Limited（中央编号 AAB893）发布的信息，该公司受香港证券及期货事务监察委员会监管。中信证券经纪（香港）与 CLSA Limited 是关联实体，均属于中信证券国际有限公司（“**CSI**”）的共同所有或控制之下。

中信证券经纪（香港）与 CSI 及其子公司（“**CSI 集团**”）内的其他实体之间可能存在潜在的利益冲突，这些冲突可能涉及多个领域，包括投资产品、企业咨询服务、证券交易以及提供给本文提及公司（们）的其他金融服务。此外，CSI 集团可能在本文讨论的公司（们）中持有利益或头寸。

中信证券经纪（香港）遵循一项整个集团的政策（可能会不时更新），该政策阐明了 CSI 集团实体如何管理或消除任何实际或潜在的利益冲突。此政策旨在确保 CSI 集团发布的任何研究报告或评论保持公正。

针对不同司法管辖区的声明

香港：根据任何时间下所适用的法律和法规，中信证券财富管理（香港）、其各自的关联公司或与中信证券财富管理（香港）有关联的公司或个人可能在发布本资料前使用了此处包含的信息，并且可能不时购买、出售或在所提及的任何证券或相关证券中拥有重大利益，或在目前或将来可能产生或曾经有业务或财务关系，或可能或已经向本文提及的实体、其顾问和／或任何其他关联方提供投资银行、资本市场和／或其他服务。因此，投资者应注意中信证券财富管理（香港）和／或其各自的关联公司或公司、或此等个人可能存在一项或多项利益冲突。

未经中信证券经纪（香港）有限公司事先书面授权，任何人不得以任何目的复制、分发或销售本文。

版权所有 2026。中信证券经纪（香港）有限公司。保留所有权利。